

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA, administrado por SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. en comité de revisión No. 377-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 24 de septiembre de 2026; con base en los estados financieros internos, reglamento interno, escrituras, portafolios y otra información relevante con fecha julio de 2026. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00027510 el 28 de agosto del 2025).

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA

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

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

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

FUNDAMENTOS DE CALIFICACIÓN

- El sector de fondos de inversión administrados mantiene una trayectoria de crecimiento. A agosto de 2026, el patrimonio neto administrado alcanzó USD 2.981,78 millones, con un crecimiento interanual de 39,33% y un incremento acumulado de 26,82% frente al cierre de 2025. La expansión incrementa la relevancia de estos vehículos dentro del mercado de valores y eleva las exigencias relacionadas con administración, diversificación, liquidez y control de riesgos.
- SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. mantiene una estructura organizacional definida, con funciones administrativas, financieras, contables, operativas, de cumplimiento y soporte tecnológico. La gestión se respalda en el Manual Orgánico Funcional, el Código de Ética, políticas internas y los Comités de Inversiones y Cumplimiento. La infraestructura tecnológica se soporta principalmente en Titanium, plataforma que integra la administración de fondos, tesorería, contabilidad, prevención de lavado de activos y servicios para inversionistas. La corta trayectoria de la Administradora, la alta concentración accionarial y la dependencia de proveedores tecnológicos constituyen elementos de seguimiento.
- La Administradora mantiene patrimonio positivo y ha ampliado significativamente la escala de sus operaciones. A agosto de 2026, registró activos por USD 1,11 millones, pasivos por USD 640,11 mil y patrimonio por USD 467,82 mil. Entre enero y agosto de 2026 generó ingresos por USD 755,34 mil y costos y gastos por USD 754,29 mil, con un resultado antes de impuestos de USD 1,05 mil. La limitada generación de resultados y la participación de provisiones de ingresos futuros dentro de los ingresos requieren seguimiento respecto de su calidad y recurrencia.
- El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA registró una expansión relevante durante el período analizado. A julio de 2026, el patrimonio neto alcanzó USD 3,65 millones, mientras que el valor efectivo del portafolio se ubicó en USD 3,43 millones, frente a USD 1,23 millones en enero de 2026. El portafolio se distribuyó entre 64 instrumentos y 12 emisores, con una tasa promedio ponderada de 9,02%. El Fondo registró 100 partícipes al corte.
- La calidad crediticia del portafolio se mantuvo dentro de los parámetros establecidos en el Reglamento Interno. A julio de 2026, 41,43% del valor efectivo correspondió a posiciones calificadas AAA, 13,38% a AAA-, 11,25% a AA+, 12,90% a AA y 21,04% a AA-. La totalidad de las inversiones que cuentan con calificación se ubicó en AA- o categorías superiores.
- La concentración por emisor presentó una mejora frente a enero de 2026. El IHH disminuyó de aproximadamente 1.531 puntos a 1.422 puntos, mientras que las tres principales posiciones redujeron su participación conjunta de 58,41% a 52,71% del portafolio. La principal exposición correspondió a Liga Profesional de Fútbol del Ecuador, con 21,04% del portafolio y 19,69% del activo total, porcentaje inferior al

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CORTE	CALIFICADORA
AAA	ago-25	GlobalRatings
AAA	mar-26	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

límite de 20% establecido en el Reglamento Interno, con un margen aproximado de 0,31% frente al máximo permitido.

- La diversificación sectorial se amplió durante 2026. A julio, las principales exposiciones correspondieron a entretenimiento con 21,04%, inmobiliario con 16,33%, fondos de inversión con 15,33% y comercial con 14,84%. La mayor distribución por actividad económica reduce la dependencia de los sectores que concentraban el portafolio al inicio del año, manteniéndose exposiciones individuales relevantes que requieren seguimiento.
- El riesgo de mercado se encuentra asociado principalmente con las inversiones de renta fija y la estructura temporal del portafolio. A julio de 2026, el plazo promedio ponderado se ubicó en aproximadamente 397 días, la duración promedio ponderada en 0,99 años y la duración modificada en 0,91 años. El 40,00% del portafolio presentó plazos superiores a 360 días. Los vencimientos correspondientes a 2028 y 2029 concentraron conjuntamente 36,68% del portafolio, mientras que la posición en LegacyPrime requiere un análisis diferenciado por no mantener un vencimiento contractual comparable con los instrumentos de renta fija.
- La posición de liquidez se apoya en las disponibilidades y en los vencimientos programados. A julio de 2026, el Fondo mantuvo USD 150,44 mil en disponibilidades y aproximadamente USD 1,20 millones en inversiones con vencimientos durante el resto de 2026. Ambas fuentes representan conjuntamente alrededor de 37,00% del patrimonio neto. La base de partícipes mantiene una concentración elevada: los diez mayores inversionistas concentraron 89,75% del patrimonio, pese a la reducción frente a 91,81% registrada en junio. Durante julio, los rescates superaron a los aportes en aproximadamente USD 86,01 mil.
- El Fondo mantuvo rendimientos positivos durante el período comprendido entre diciembre de 2025 y julio de 2026. El rendimiento mensual anualizado registró un promedio de 8,22%, una desviación estándar de 0,70%, un máximo de 9,04% y un mínimo de 7,36%. A julio, el rendimiento mensual anualizado alcanzó 7,61%, frente a 7,36% en junio. El TER de 4,79% constituye un elemento de seguimiento por su incidencia sobre la rentabilidad neta disponible para los partícipes.
- En materia normativa, el Fondo mantuvo cumplimiento de los principales límites verificables con la información proporcionada. La inversión agregada de SMARTFONDOS en los fondos bajo su administración alcanzó USD 153,26 mil, equivalente a 38,31% de su capital pagado, por debajo del requerimiento mínimo de 50%, generando una brecha aproximada de USD 46,74 mil. Este incumplimiento corresponde a la Administradora y constituye un factor de seguimiento separado de los límites propios del Fondo.
- La evaluación del Fondo se sustenta en la calidad crediticia de sus inversiones, la ampliación de la diversificación por emisor y sector, el cumplimiento de los límites de concentración verificables, una sensibilidad acotada frente a movimientos moderados de tasas y rendimientos positivos durante el período analizado. Los principales factores de seguimiento corresponden a la concentración de los mayores partícipes, la cercanía de la principal exposición al límite de 20% del activo, la posición en LegacyPrime frente al límite aplicable a vinculados una vez documentada esta condición, el TER, los flujos netos negativos registrados en julio y la capacidad de SMARTFONDOS para acompañar el crecimiento de los recursos administrados.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA ha presentado una expansión relevante desde el inicio de sus operaciones. Al 31 de julio de 2026, el patrimonio neto alcanzó USD 3,65 millones, mientras que el valor efectivo del portafolio se ubicó en USD 3,43 millones, frente a USD 1,23 millones en enero de 2026. El Fondo registró aproximadamente 3,40 millones de unidades de participación y 100 partícipes. El valor de la unidad alcanzó USD 1,0743.

El portafolio se distribuyó entre 64 instrumentos y 12 emisores, con una tasa promedio ponderada de 9,02%. El plazo promedio ponderado alcanzó aproximadamente 397 días, la duración promedio ponderada se ubicó en 0,99 años y la duración modificada en 0,91 años. El 40,00% de las inversiones presentó plazos superiores a 360 días. La estructura crediticia se mantuvo en categorías comprendidas entre AA- y AAA.

En términos de desempeño, el rendimiento mensual anualizado alcanzó 7,61% en julio de 2026. Para el período diciembre de 2025-julio de 2026, el indicador presentó un promedio de 8,22%, una desviación estándar de 0,70%, un máximo de 9,04% y un mínimo de 7,36%. El Total Expense Ratio se ubicó en 4,79%, calculado sobre gastos

anualizados de aproximadamente USD 152,15 mil y un patrimonio promedio de USD 3,17 millones. El seguimiento se concentra en el nivel de gastos, las condiciones de reinversión, la evolución de los flujos de aportes y rescates, la concentración de partícipes y la sensibilidad de las inversiones frente a movimientos en las tasas de interés.

RESUMEN DEL FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN NOVA	JULIO 2026
Valor de la unidad (31 julio de 2026) (USD)	1,0743
Total Patrimonio (USD)	3.653.298
Total de unidades	3.400.705
Número de Partícipes	100
Aporte mínimo (USD)	1.000
Rendimiento mensual anualizado de la unidad	7,61%
Rendimiento anualizado de la unidad	8,22%
Tasa promedio ponderada portafolio	9,02%
Número de instrumentos	64
Valor efectivo invertido (USD)	3.425.199
Plazo promedio ponderado (días)	397
Duración promedio ponderada	0,99 años
Duración modificada ponderada	0,91 años
TER Total Expense Ratio	4,79%

Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A

FACTORES DE RIESGO

- **Riesgo del entorno económico.** El Fondo mantiene exposición a la evolución de la economía ecuatoriana a través de los emisores privados y públicos que integran su portafolio. Variaciones en la actividad económica, liquidez, situación fiscal, riesgo soberano y condiciones financieras pueden afectar la generación de flujos, capacidad de pago y valoración de las inversiones. La calidad crediticia del portafolio, concentrada entre AA- y AAA, constituye un elemento mitigante frente a este riesgo.
- **Riesgo de crédito y concentración por emisor.** A julio de 2026, el portafolio alcanzó USD 3,43 millones y se distribuyó entre 12 emisores. Liga Profesional de Fútbol del Ecuador constituyó la principal exposición, con 21,04% del portafolio y 19,69% del activo total, seguida por Promotores Inmobiliarios PRONOBIS S.A. con 16,33% y Fondo Cotizado LegacyPrime con 15,33%. Las tres mayores posiciones concentraron 52,71% y el IHH se ubicó en 1.422 puntos. La principal posición combina el menor nivel de calificación del portafolio, AA-, con una exposición cercana al límite máximo de 20% del activo total.
- **Riesgo de liquidez y concentración de partícipes.** A julio de 2026, el Fondo mantuvo USD 150,44 mil en disponibilidades, equivalentes a 4,12% del patrimonio, a lo que se suman aproximadamente USD 1,20 millones de inversiones con vencimientos durante el resto de 2026. Los diez mayores partícipes concentraron 89,75% del patrimonio y el IHH alcanzó 1.470 puntos. La concentración disminuyó frente a junio, aunque rescates simultáneos de los principales inversionistas podrían generar requerimientos de liquidez relevantes.
- **Riesgo asociado a rescates anticipados.** Cada aporte mantiene un plazo mínimo de permanencia de 90 días calendario. Los rescates efectuados antes de este plazo están sujetos a las penalidades y excepciones establecidas en el Reglamento Interno. Cumplido el período mínimo, la Administradora dispone de hasta cinco días laborales para efectuar el pago. Esta estructura reduce parcialmente la exigibilidad inmediata, aunque requiere una adecuada planificación de disponibilidades y vencimientos.
- **Riesgo de mercado y tasas de interés.** La participación predominante de instrumentos de renta fija expone al Fondo a variaciones en tasas de interés y condiciones de valoración. A julio de 2026, el plazo promedio ponderado alcanzó aproximadamente 397 días, la duración promedio ponderada 0,99 años y la duración modificada 0,91 años. Bajo los supuestos asociados con la duración, una variación paralela de 100 puntos básicos en las tasas podría generar un cambio aproximado de 0,91% en sentido contrario sobre el componente sensible del portafolio.
- **Riesgo de reinversión.** Los recursos provenientes de vencimientos y amortizaciones deberán colocarse bajo las condiciones vigentes al momento de su recuperación. Los vencimientos de 2028 y 2029 concentran 36,68% del portafolio. Una reducción de las tasas podría disminuir el rendimiento de las nuevas colocaciones, mientras que un incremento podría generar mayores oportunidades de inversión y ajustes en la valoración de los instrumentos existentes.
- **Riesgo por inversiones vinculadas.** A julio de 2026, la posición en Fondo Cotizado LegacyPrime alcanzó USD 525,17 mil, equivalente a 14,38% del patrimonio. La documentación revisada no identifica expresamente la

condición de vinculación con SMARTFONDOS. Si esta relación se confirma, la posición se encontraría por debajo del límite de 15% aplicable a empresas vinculadas a la Administradora, con un margen aproximado de 0,62%, por lo que variaciones en el patrimonio o en la valoración de la inversión requieren seguimiento.

- Riesgo regulatorio y de cumplimiento. El Fondo y SMARTFONDOS se encuentran sujetos a los límites y disposiciones aplicables en materia de inversiones, concentración, vinculados, valoración, custodia, información y rescates. A julio de 2026, el Fondo cumplió los principales límites verificables con la información proporcionada. A nivel de la Administradora, la inversión mantenida en los fondos bajo su gestión representó 38,31% de su capital pagado, por debajo del requerimiento mínimo de 50%, con una brecha aproximada de USD 46,74 mil. Este aspecto requiere regularización y seguimiento por parte de SMARTFONDOS.
- Riesgo de gastos y rentabilidad. El TER alcanzó 4,79%, mientras que el rendimiento mensual anualizado se ubicó en 7,61% y la tasa promedio ponderada del portafolio en 9,02%. El nivel de gastos y comisiones incide sobre el rendimiento neto disponible para los partícipes y debe monitorearse junto con la evolución del patrimonio y de las condiciones de mercado.

El resumen del Informe de Calificación de Riesgos del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA ha sido elaborado con base en la información proporcionada por SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. y la información pública incorporada en el informe.

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

ECUADOR: ENTORNO MACROECONÓMICO 2025-2026

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

ENTORNO INTERNACIONAL Y PERSPECTIVAS

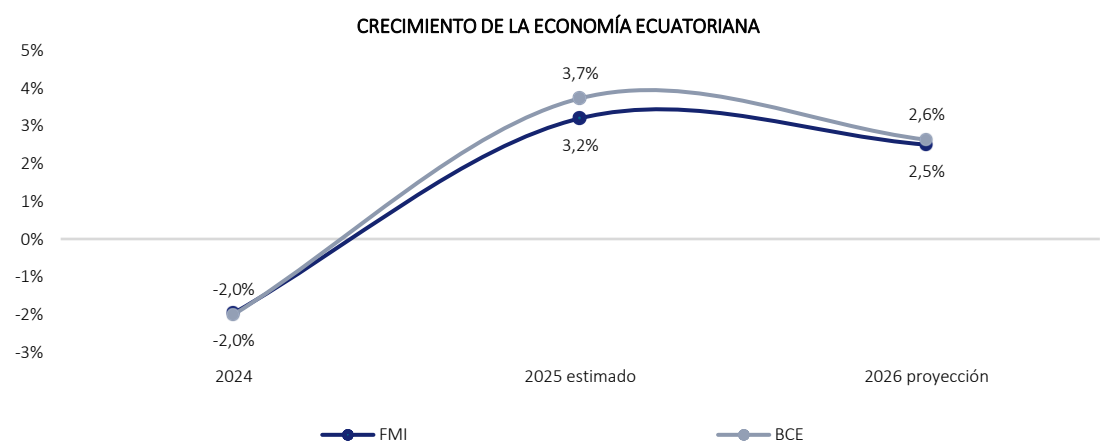
El entorno internacional se mantendría caracterizado por una expansión moderada de la actividad económica durante 2026, con un desempeño relativamente más favorable de las economías emergentes frente a las avanzadas. La inversión vinculada con la tecnología y la inteligencia artificial continuaría respaldando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

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

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

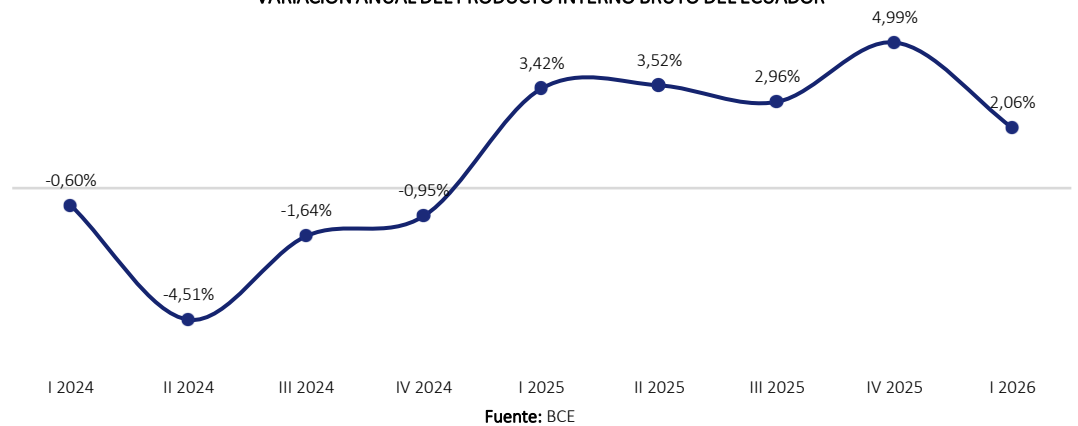
ACTIVIDAD ECONÓMICA LOCAL

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



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

VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DEL ECUADOR



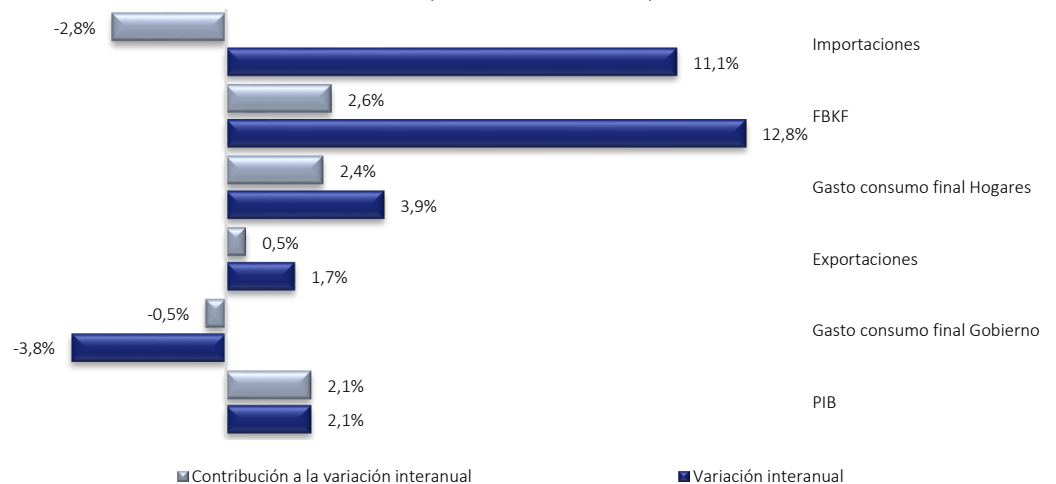
El consumo de los hogares aumentó 3,9% y aportó 2,4 puntos porcentuales al crecimiento económico. Este comportamiento estuvo relacionado con una mayor demanda de alimentos y servicios, el incremento del crédito, el ingreso de remesas y una mejora de la liquidez. La sostenibilidad del consumo dependerá de la evolución del empleo, los ingresos reales y las condiciones de financiamiento, considerando que la elevada participación del empleo inadecuado continúa limitando la estabilidad económica de una parte importante de los hogares.

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

En el sector externo, las exportaciones crecieron 1,7%, favorecidas principalmente por las ventas de camarón elaborado y minerales. En contraste, las importaciones aumentaron 11,1%, debido a una mayor adquisición de materias primas, bienes de capital y productos asociados con la recuperación del consumo y la inversión. Si bien este crecimiento restó 2,8 puntos porcentuales al PIB desde el enfoque del gasto, también refleja una mayor demanda de insumos y equipos destinados a la actividad productiva. Una expansión sostenida de las importaciones por encima de las exportaciones podría reducir el aporte del sector externo y disminuir gradualmente el superávit comercial.

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

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



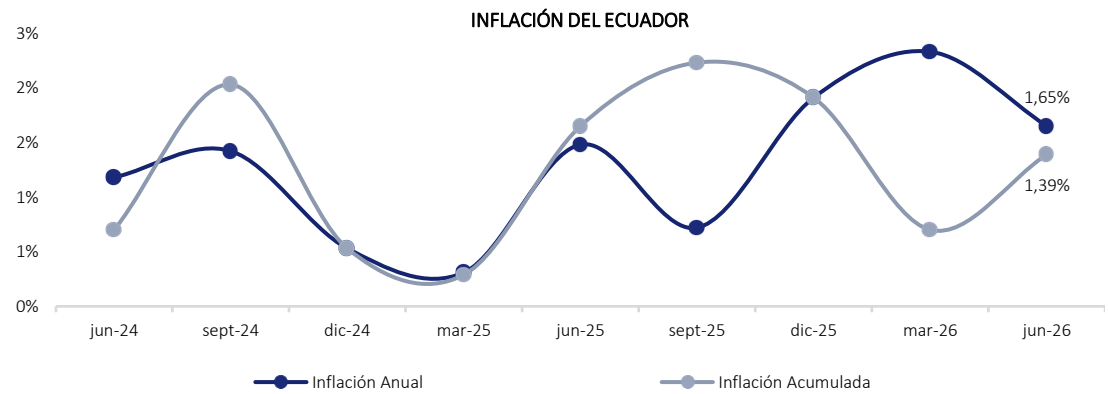
A nivel sectorial, 16 de las 20 actividades económicas registraron crecimiento, entre las que destacaron las actividades financieras y de seguros, el comercio, las actividades profesionales y técnicas, la explotación de minas

y canteras, la salud y la manufactura de alimentos. Los resultados reflejan una recuperación relativamente amplia, aunque heterogénea entre sectores. Su continuidad dependerá del comportamiento del consumo, la inversión, el empleo, las condiciones fiscales y el entorno externo. Un menor dinamismo podría afectar las ventas empresariales, los ingresos de los hogares y la capacidad de pago, con posibles efectos sobre la calidad de la cartera del sistema financiero.

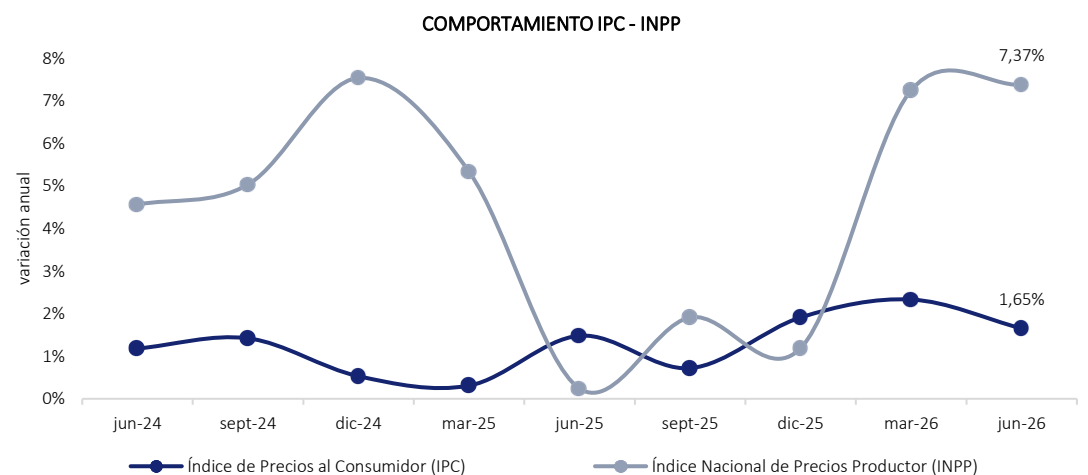
PRECIOS, EMPLEO Y DEMANDA INTERNA

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

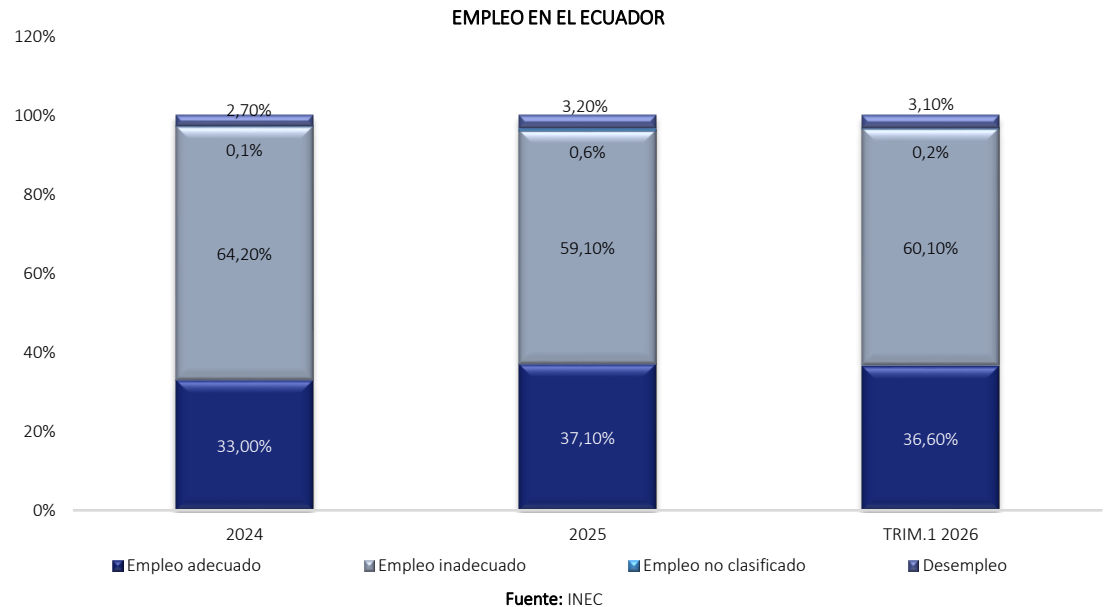
La evolución reciente de la inflación responde principalmente a factores específicos relacionados con determinados bienes y servicios, más que a un exceso de demanda interna. La estabilidad de precios favorece el poder adquisitivo de los hogares, facilita la planificación financiera de empresas y consumidores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



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



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



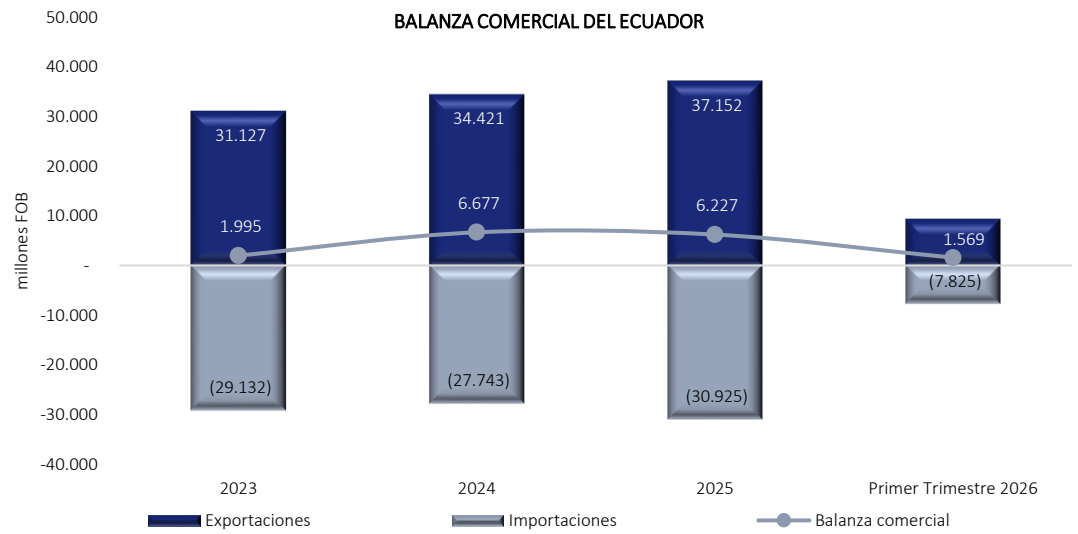
La inflación moderada, el crecimiento del crédito y la recuperación del consumo configuran un escenario relativamente favorable para la demanda interna y la capacidad de pago de los hogares. La elevada participación del empleo inadecuado limita la estabilidad y suficiencia de los ingresos laborales,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

SECTOR EXTERNO Y RESERVAS

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

Durante el primer trimestre de 2026, las exportaciones ascendieron a USD 9.394,1 millones, mientras que las importaciones totalizaron USD 7.825,2 millones, generando un superávit comercial de USD 1.568,9 millones. Este resultado mantuvo un flujo neto positivo de divisas hacia la economía, aunque no es directamente comparable con los saldos anuales de los períodos anteriores. El incremento de las importaciones respondió principalmente a una mayor demanda de materias primas, bienes de capital e insumos productivos, consistente con la recuperación de la actividad económica. Una expansión sostenida de las compras externas por encima de las exportaciones podría reducir gradualmente el superávit comercial y limitar la generación neta de divisas.

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



Fuente: BCE

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



Fuente: BCE

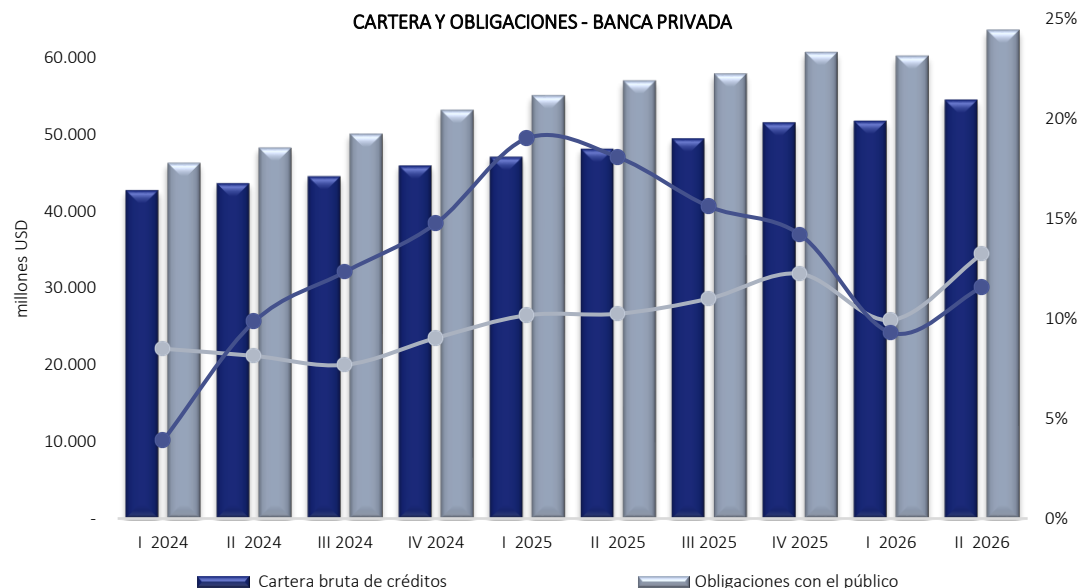
Como indicador complementario de fortaleza externa, las reservas internacionales registradas en junio de 2026 equivalen aproximadamente a 4,7 meses de importaciones, considerando el ritmo de compras externas observado durante el primer trimestre del año. Este nivel refleja una cobertura relevante frente a interrupciones temporales en el ingreso de divisas. En el caso ecuatoriano, este indicador debe interpretarse con cautela, debido a que las reservas internacionales respaldan obligaciones del Banco Central con el sector público y el sistema financiero, por lo que su disponibilidad efectiva depende de la composición de sus activos y pasivos, así como de la continuidad de los flujos provenientes del comercio exterior, el financiamiento internacional y otros ingresos de divisas.

Si bien el superávit comercial constituye una fuente importante de acumulación de reservas, su evolución también depende de factores como el servicio de la deuda externa, las transferencias al exterior, los movimientos de depósitos públicos y privados y las operaciones financieras internacionales. En consecuencia, el fortalecimiento de las reservas mejora la posición de liquidez externa del país y contribuye al adecuado funcionamiento del sistema de pagos de una economía dolarizada. Su sostenibilidad continuará condicionada por la permanencia de flujos externos favorables y por la evolución de las necesidades de financiamiento del sector público.

SISTEMA MONETARIO-FINANCIERO

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

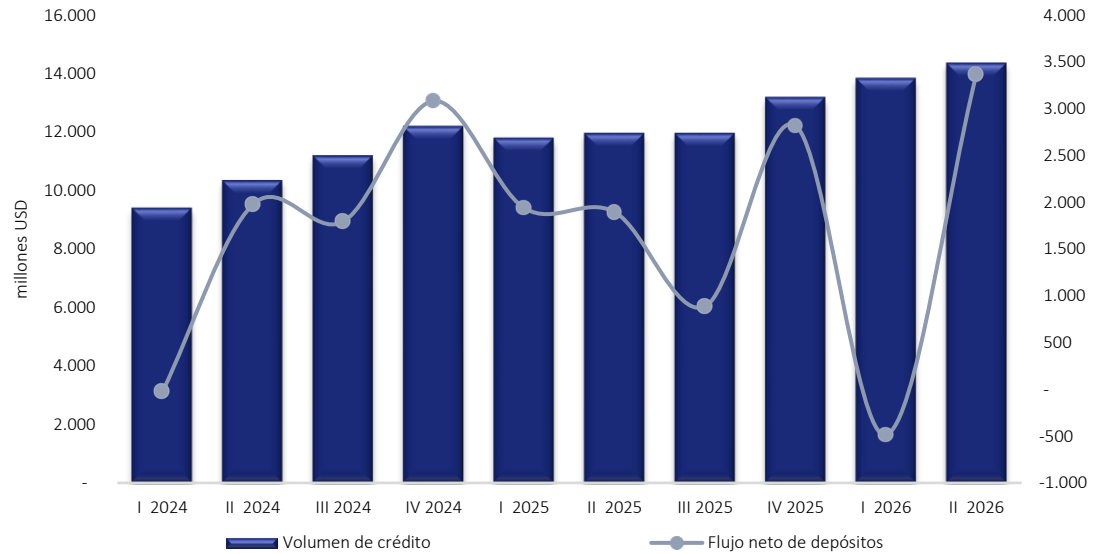
La base monetaria aumentó moderadamente, al pasar de USD 27.671,54 millones en diciembre de 2023 a USD 29.047,02 millones en junio de 2026. Como resultado, el multiplicador monetario se elevó de 2,90 a 3,57, reflejando una mayor relación entre la liquidez total y la base monetaria. Este comportamiento evidencia una expansión de los medios de pago generados mediante la intermediación financiera, aunque no constituye por sí solo una medida de eficiencia o profundidad del sistema. Su análisis debe complementarse con la liquidez de las entidades, la evolución de las captaciones y la calidad de los activos.



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

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

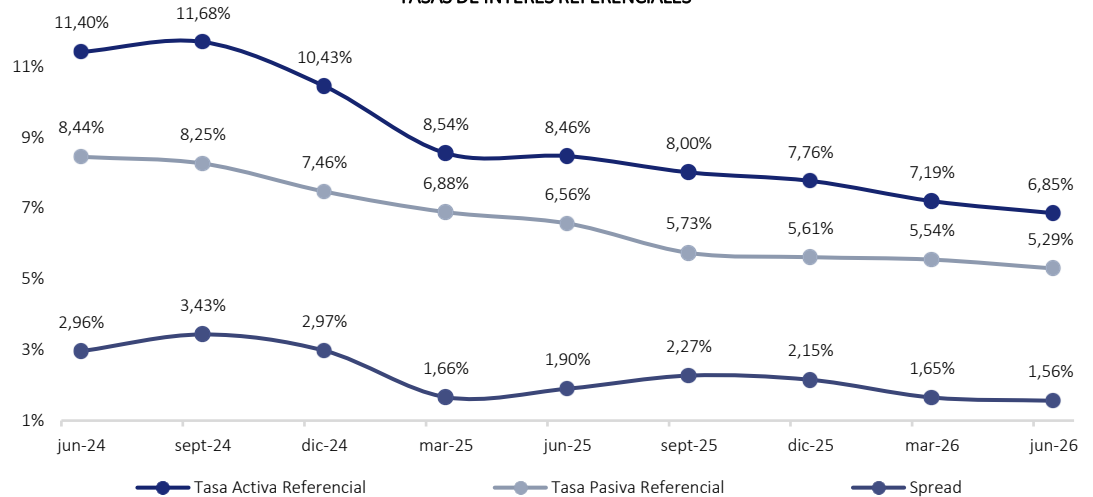
COMPORTAMIENTO DE CRÉDITOS Y DEPÓSITOS



Fuente: Superintendencia de Bancos del Ecuador

Las condiciones de financiamiento continuaron mejorando durante el período analizado. Entre diciembre de 2023 y junio de 2026, la tasa activa referencial disminuyó de 9,94% a 6,85%, mientras que la tasa pasiva descendió de 7,70% a 5,29%, favoreciendo un menor costo del crédito para hogares y empresas y apoyando la recuperación de la actividad económica. Paralelamente, el diferencial entre ambas tasas se redujo de 2,24 a 1,56 puntos porcentuales, lo que evidencia una menor brecha entre el costo de captación y el rendimiento de las colocaciones. Si bien esta evolución mejora las condiciones de financiamiento para los agentes económicos, también podría ejercer presión sobre los márgenes de intermediación de las entidades financieras, particularmente en un entorno donde la adecuada gestión del riesgo de crédito, las provisiones y la calidad de la cartera continúan siendo determinantes para preservar la rentabilidad y la estabilidad del sistema.

TASAS DE INTERÉS REFERENCIALES



Fuente: BCE

Los resultados observados evidencian que el sistema monetario-financiero mantiene condiciones favorables para respaldar la actividad económica, sustentadas en el crecimiento de la liquidez, la expansión de las captaciones, el fortalecimiento de la intermediación financiera y un entorno de tasas de interés más bajas. La sostenibilidad de esta tendencia dependerá de la evolución de la liquidez del sistema, la calidad de la cartera, la capacidad de fondeo de las entidades y la continuidad de la recuperación económica.

SECTOR FISCAL

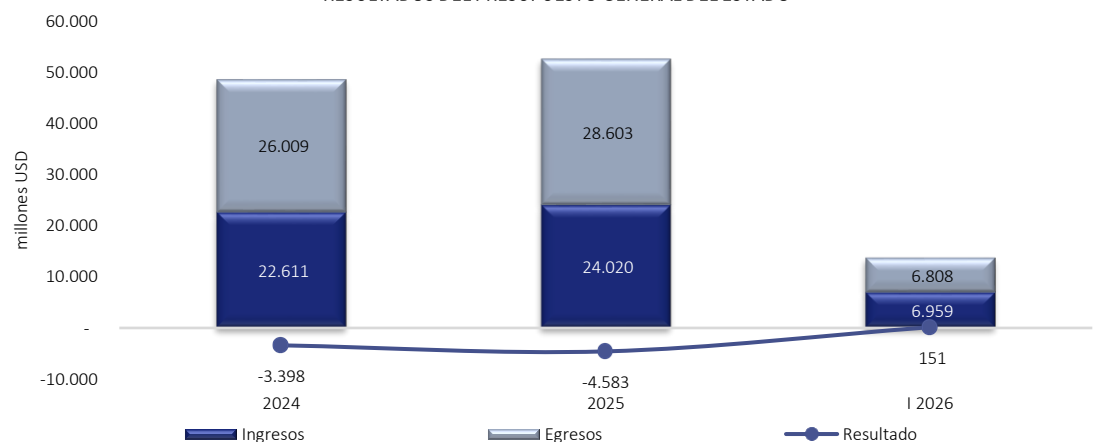
El Presupuesto General del Estado mantuvo resultados deficitarios durante 2024 y 2025. En 2024, los ingresos alcanzaron USD 22.611,1 millones, mientras que las erogaciones se ubicaron en USD 26.009,1 millones, generando un déficit de USD 3.398,0 millones. Para 2025, los ingresos aumentaron a USD 24.020,3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

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

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

El resultado favorable del primer trimestre de 2026 todavía no permite concluir que exista una corrección estructural de la posición fiscal. La evolución dependerá del comportamiento de la recaudación tributaria, los ingresos petroleros, las erogaciones permanentes y la disponibilidad de financiamiento. Un deterioro de las cuentas públicas podría traducirse en menor inversión estatal, retrasos en pagos a proveedores, mayores presiones sobre el mercado financiero local y un incremento del costo de financiamiento, especialmente para entidades con elevada vinculación comercial o contractual con el Estado.

RESULTADOS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO



Fuente: Ministerio de Finanzas

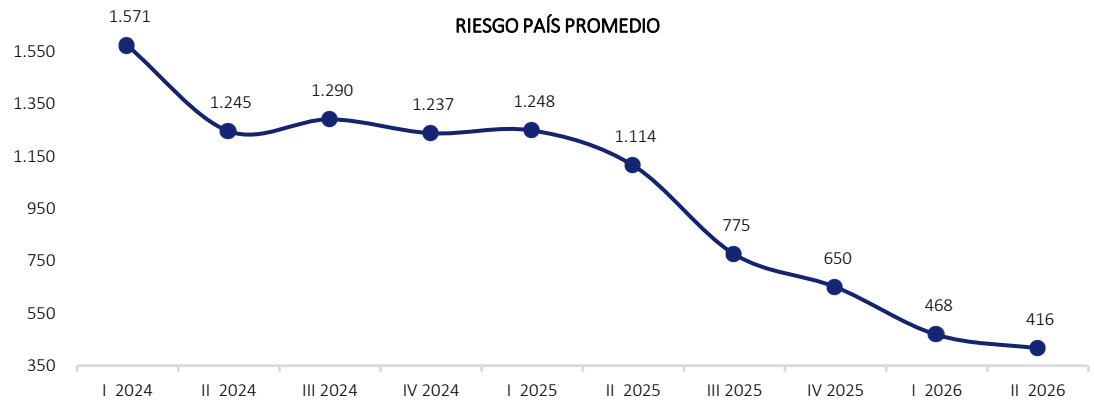
RIESGO SOBERANO

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

La reducción del indicador mejora las condiciones potenciales de acceso al financiamiento externo y disminuye la prima de riesgo exigida por los inversionistas sobre los títulos ecuatorianos. Desde la perspectiva de calificación, este comportamiento constituye un factor favorable para emisores con exposición al sector público, dependencia de financiamiento internacional o sensibilidad frente al costo del crédito, debido a que una menor percepción de

riesgo soberano puede contribuir a moderar las tasas de financiamiento, ampliar la disponibilidad de recursos y fortalecer la confianza de inversionistas y acreedores. Su efecto, sin embargo, no es uniforme y dependerá del perfil financiero, la liquidez, la estructura de deuda y la capacidad de cada emisor para trasladar esta mejora a sus condiciones efectivas de fondeo.

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



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

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

SECTOR FONDOS DE INVERSIÓN EN ECUADOR

El Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro II – Ley de Mercado de Valores, clasifica a los fondos de inversión en administrados, colectivos, cotizados y de capital. Los fondos administrados permiten la incorporación y el retiro de aportantes, por lo que su patrimonio y el valor de las unidades de participación varían en función de los aportes, rescates y resultados obtenidos por el portafolio. Los fondos colectivos se constituyen mediante aportes realizados dentro de un proceso de oferta pública y tienen como finalidad canalizar recursos hacia valores vinculados con proyectos productivos específicos; sus cuotas de participación no son rescatables y pueden negociarse en el mercado secundario. Por su parte, los fondos cotizados invierten exclusivamente en valores admitidos a cotización bursátil y pueden estructurarse para replicar la composición de un índice. Los fondos de capital canalizan recursos hacia inversiones de capital de riesgo, capital ángel o capital semilla, mediante acciones, participaciones, valores, bienes y otros activos, por lo que el rendimiento del inversionista depende de los resultados colectivos obtenidos por el fondo.

En este contexto, los fondos de inversión constituyen un mecanismo de intermediación dentro del mercado de valores ecuatoriano, al canalizar recursos de inversionistas hacia portafolios administrados bajo distintas políticas, horizontes y perfiles de riesgo. Su evolución se encuentra vinculada con el desarrollo del mercado de valores, las condiciones de liquidez de la economía, el comportamiento de las tasas de interés y las alternativas de inversión disponibles para personas naturales e inversionistas institucionales. Durante el primer trimestre de 2026, las

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

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

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

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

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

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

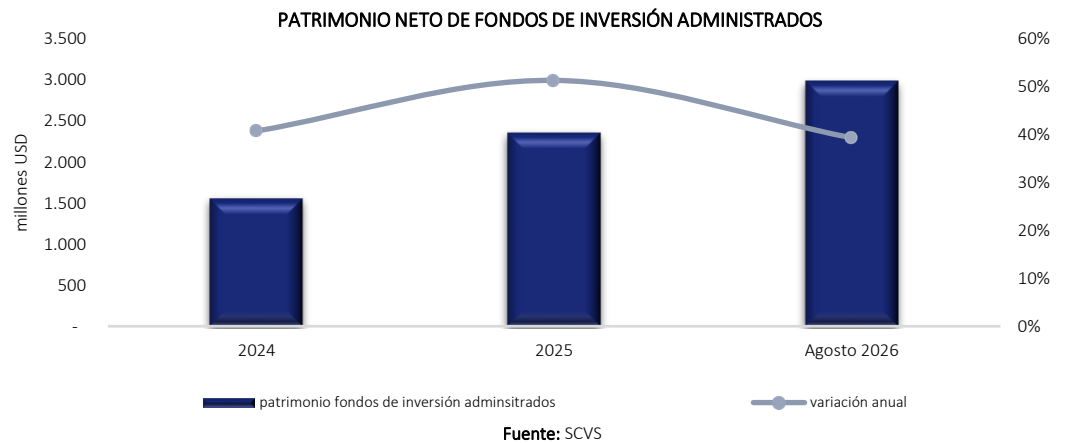
Ministerio de Economía y Finanzas, *Operaciones de Ingresos y Gastos del Sector Público No Financiero y Presupuesto General del Estado 2013-2026*.

actividades financieras y de seguros registraron un crecimiento interanual de 12,01%, en línea con la recuperación de la economía ecuatoriana, cuyo PIB aumentó 2,06% en el mismo periodo.

PATRIMONIO NETO ADMINISTRADO

El patrimonio neto de los fondos de inversión administrados en Ecuador mantiene una trayectoria de crecimiento sostenido durante los últimos años. Al cierre de 2024, el monto administrado alcanzó USD 1.553,78 millones, con un incremento anual de 40,74%. Esta dinámica se fortaleció durante 2025, cuando el patrimonio ascendió a USD 2.351,12 millones, equivalente a un crecimiento anual de 51,32%, reflejando una mayor canalización de recursos hacia este tipo de vehículos de inversión y una creciente participación de los fondos administrados dentro del mercado de valores ecuatoriano.

A agosto de 2026, el patrimonio neto administrado se ubicó en USD 2.981,78 millones, frente a USD 2.140,05 millones registrados en agosto de 2025, lo que representa un crecimiento interanual de 39,33%. La expansión observada mantiene al sector en una senda creciente y evidencia la continuidad en la captación y administración de recursos a través de fondos de inversión. El patrimonio registrado a agosto de 2026 supera además en USD 630,66 millones al cierre de 2025, equivalente a un crecimiento acumulado de alrededor de 26,82%, lo que confirma que el dinamismo del sector se mantiene durante 2026.



A agosto de 2026, el patrimonio de los fondos de inversión administrados se distribuyó entre 15 administradoras de fondos, con 64 fondos que registraron saldo en el corte analizado. El patrimonio total alcanzó USD 2.981,78 millones, equivalente a un crecimiento acumulado de 26,82% frente a diciembre de 2025 y a una expansión interanual de 39,33% respecto de agosto de 2025, cuando el monto administrado se ubicó en USD 2.140,05 millones. La evolución observada refleja la continuidad del proceso de expansión del sector durante 2026, sustentado en el incremento de los recursos canalizados hacia fondos de inversión administrados.

ADMINISTRADORAS DE FONDOS (MILES USD)	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	AGOSTO 2025	AGOSTO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Admin. Municipal de Fondos y Fideicomisos Soc. Anónima)	5.286	5.057	5.038	5.072	5.268	3,85%
Fondo Administrado de Inversión Prevenir	5.286	5.003	4.958	5.004	5.166	3,23%
Fondo de Inversión Administrado Ciudadano		54	80	68	102	49,38%
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.	970	1.093	1.484	1.358	1.674	23,23%
Fondo de Inversión Administrado Virtual Planifica	970	1.093	1.484	1.358	1.674	23,23%
AFP Genesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	149.677	153.082	176.982	167.736	223.360	33,16%
Fondo Administrado de Inversión Estratégico	30.536	24.325	27.639	27.209	30.400	11,73%
Fondo Administrado de Inversión Master	8.281	9.250	10.099	12.081	10.478	-13,27%
Fondo Administrado de Inversión Renta Plus	45.138	53.791	68.032	62.387	91.355	46,43%
Fondo de Inversión Administrado Eficaz		1.701	11.347	7.102	25.706	261,94%
Fondo de Inversión Administrado Horizonte	58.820	56.057	53.018	51.505	49.314	-4,25%
Fondo de Inversión Administrado Superior	6.902	7.958	6.847	7.451	16.106	116,15%
Afpv Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	7.568	19.184	48.365	39.773	85.420	114,77%
Fondo de Inversión Administrado Activo	331	2.554	13.097	13.828	29.212	111,26%
Fondo de Inversión Administrado Efectivo	64	100	1.568	184	9.711	5188,24%
Fondo de Inversión Administrado Ganancia	63	104	132	124	145	17,01%
Fondo de Inversión Administrado Liquidez	3.848	9.025	19.541	14.064	19.479	38,50%
Fondo de Inversión Administrado Multiplica	3.263	7.401	14.027	11.574	26.874	132,19%
Anefi S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	126.588	238.097	329.745	301.850	384.450	27,36%
Fondo de Inversión Administrado de Corto Plazo CP - Uno	77.028	157.054	174.661	152.675	156.310	2,38%
Fondo de Inversión Administrado Fondo Seguro FS-2	20.105	22.131	44.446	52.541	96.022	82,76%
Fondo de Inversión Administrado Meta FM3	10.019	14.415	26.617	20.020		-100,00%
Fondo de Inversión Administrado Optimo	13.335	18.277	28.227	28.132	66.927	137,91%
Fondo de Inversión Administrado Semilla Fas-5	6.101	26.221	55.793	48.483	65.191	34,46%
Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	434	1.026	3.442	3.218	7.379	129,28%
Fondo de Inversión Administrado Crecimiento	122	305	629	993	2.479	149,78%
Fondo de Inversión Administrado Dinámico	88	721	2.813	2.226	4.900	120,13%

ADMINISTRADORAS DE FONDOS (MILES USD)	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	AGOSTO 2025	AGOSTO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
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	536.962	640.585	19,30%
Fondo Administrado de Inversión "Fondo Real"	71.380	104.909	133.289	123.977	117.690	-5,07%
Fondo de Inversión Administrado Aliado	176.899	117.369	133.306	121.824	151.624	24,46%
Fondo de Inversión Administrado Fixed 90	8.553	44.190	60.770	62.932		-100,00%
Fondo de Inversión Administrado Flexible 30-60	15.765	37.564	57.192	63.950	95.377	49,14%
Fondo de Inversión Administrado Futuro Ahorro Programado	24.359	12.400	17.605	10.515	30.975	194,57%
Fondo de Inversión Administrado Ideal 180	7.582	6.023	43.090	46.714	51.002	9,18%
Fondo de Inversión Administrado Líquido		7.624	14.567	10.699	30.622	186,23%
Fondo de Inversión Administrado Objetivo	10.297	12.427	23.938	16.520	47.033	184,71%
Fondo de Inversión Administrado Prospera		1.009	1.426	979	3.007	207,06%
Fondo de Inversión Administrado Vivo	22.136	43.881	94.881	78.851	113.254	43,63%
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles	377.232	580.809	865.075	806.879	991.456	22,88%
Fondo de Inversión Administrado Acumulación	117.531	128.192	189.107	169.589	230.806	36,10%
Fondo de Inversión Administrado Cash	556	1.643	4.696	3.612	4.434	22,75%
Fondo de Inversión Administrado Centenario Renta	79.796	68.108	103.248	105.922	125.721	18,69%
Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro	5.039	7.677	12.131	10.452	16.240	55,38%
Fondo de Inversión Administrado Oportunidad	22.493	34.707	59.477	53.553	86.891	62,25%
Fondo de Inversión Administrado Pbtif		66.565	140.378	133.791	145.942	9,08%
Fondo de Inversión Administrado Productivo	60.175	61.742	87.546	83.032	104.039	25,30%
Fondo de Inversión Administrado Repo	91.642	212.175	268.490	246.929	277.384	12,33%
Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	25.731	53.413	78.872	65.934	94.271	42,98%
Fondo de Inversión Administrado Agil		14.028	5.093	11.857	10.512	-11,34%
Fondo de Inversión Administrado Confía		1.011	10.974	4.902		-100,00%
Fondo de Inversión Administrado Elite	14.543	17.421	29.601	22.060	44.148	100,13%
Fondo de Inversión Administrado Fit	11.188	20.953	33.204	27.116	39.611	46,08%
Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	281	1.798	5.843	5.041	8.348	65,61%
Fondo de Inversión Administrado Genera Acción 30		194	685	619	1.313	112,07%
Fondo de Inversión Administrado Genera Capital	281	651	2.126	1.811	7.035	288,38%
Fondo de Inversión Administrado Genera Valor 365		953	3.033	2.610		-100,00%
Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A.			6.835		10.500	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Ganador			2.571		3.217	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Inmediato			3.750		6.263	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Lucrativo			437		655	-
Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Supremo			76		366	-
Plusfondos Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	7.169	8.179	30.602	18.270	64.053	250,60%
Fondo de Inversión Administrado 30 Plus	1.687	1.116	2.584	2.195	2.307	5,09%
Fondo de Inversión Administrado 90 Plus	3.046	2.339	2.613	2.879	2.854	-0,89%
Fondo de Inversión Administrado A la Vista	505	1.077	2.450	3.826	2.068	-45,95%
Fondo de Inversión Administrado Plus 180			7.160	2.502	17.740	608,98%
Fondo de Inversión Administrado Plus 360	1.930	3.647	15.796	6.868	39.086	469,12%
Smartfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.		8	11.162	6.444	49.855	673,70%
Fondo de Inversión Administrado Alto Rendimiento					19	-
Fondo de Inversión Administrado Aura			443	0	8.695	-
Fondo de Inversión Administrado Impulso					81	-
Fondo de Inversión Administrado Nova			960	0	4.491	-
Fondo de Inversión Administrado Quantum					4.873	-
Fondo de Inversión Administrado Smart-One		8	9.754	6.444	31.695	391,88%
Fondo de Inversión Administrado Tiempo Extra			5			-
Vanguardia Administradora de Fondos y Fideicomisos Vanguardfondos S.A.	58.134	78.318	144.615	143.444	270.136	88,32%
Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión Mas	4.399	8.592	17.027	16.135	15.558	-3,58%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 4	14.092	25.717	29.717	38.027	36.371	-4,35%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 90	23.962	24.638	49.277	46.401	63.991	37,91%
Fondo de Inversión Administrado Vanguardia Previsión	15.681	19.371	48.595	42.881	154.216	259,64%
Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	7.939	26.325	62.997	38.071	145.028	280,94%
Fondo de Inversión Administrado Alpha	6.301	20.999	23.831	16.159	50.974	215,46%
Fondo de Inversión Administrado Gamma			1.478		16.294	-
Fondo de Inversión Administrado Omega	1.638	5.326	37.688	21.912	77.759	254,87%
Total general	1.103.977	1.553.784	2.351.120	2.140.052	2.981.783	39,33%

Fuente: SCVS

El mercado de fondos de inversión administrados mantiene una concentración relevante en las principales administradoras, aunque la distribución del patrimonio evidencia una mayor diversificación durante 2026. Al cierre de 2025, las tres administradoras con mayor participación concentraron el 75,49% del patrimonio neto del sector, mientras que las cinco principales reunieron el 89,17%. A agosto de 2026, estas participaciones disminuyeron a 67,62% y 84,17%, respectivamente, reflejando una redistribución gradual de recursos hacia administradoras de menor participación relativa.

Fiducia S.A. se mantuvo como la principal administradora, con una participación de 33,25%, seguida por Fideval S.A., con 21,48%, y ANEFI S.A., con 12,89%. Las tres entidades redujeron su participación frente al cierre de 2025, cuando representaban 36,79%, 24,67% y 14,03%, respectivamente. Por su parte, Vanguardia incrementó su participación de 6,15% a 9,06%, ubicándose como la cuarta administradora de mayor tamaño y superando a AFP Génesis, cuya participación se mantuvo relativamente estable al pasar de 7,53% a 7,49%. Entre las administradoras de menor tamaño destaca también Zion, cuya participación aumentó de 2,68% a 4,86%. Esta evolución evidencia una reducción progresiva de la concentración patrimonial y una mayor participación de administradoras distintas a las líderes tradicionales, aunque una proporción significativa de los recursos continúa administrada por un grupo reducido de entidades.

PARTICIPACIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR ADMINISTRADORAS	2023	2024	2025	AGOSTO 2025	AGOSTO 2026
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles	34,17%	37,38%	36,79%	37,70%	33,25%
Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	30,52%	24,93%	24,67%	25,09%	21,48%
Anefi S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos	11,47%	15,32%	14,03%	14,10%	12,89%
Vanguardia Administradora de Fondos y Fideicomisos Vanguardfondos S.A.	5,27%	5,04%	6,15%	6,70%	9,06%
AFP Genesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	13,56%	9,85%	7,53%	7,84%	7,49%
Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,72%	1,69%	2,68%	1,78%	4,86%
Fiduciaria Atlántida Fidutlan Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	2,33%	3,44%	3,35%	3,08%	3,16%
AFPV Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,69%	1,23%	2,06%	1,86%	2,86%
Plusfondos Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,65%	0,53%	1,30%	0,85%	2,15%
Smartfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,00%	0,00%	0,47%	0,30%	1,67%
Maximiza Administradora de Fondos y Fideicomisos Maxfondos S.A.	0,00%	0,00%	0,29%	0,00%	0,35%
Generatrust Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,03%	0,12%	0,25%	0,24%	0,28%
Capitalium Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.	0,04%	0,07%	0,15%	0,15%	0,25%
Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Admin. Municipal de Fondos y Fideicomisos Soc. Anónima)	0,48%	0,33%	0,21%	0,24%	0,18%
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.	0,09%	0,07%	0,06%	0,06%	0,06%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: SCVS

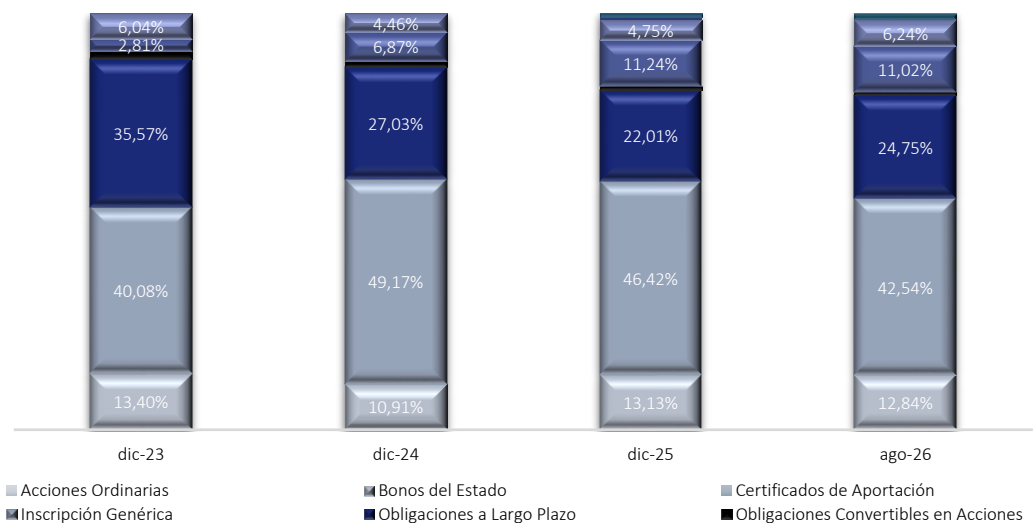
ESTRUCTURA PATRIMONIAL

De acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, las administradoras deben invertir los recursos de los fondos de inversión conforme con los objetivos, políticas y límites establecidos en sus respectivos reglamentos internos. Entre los activos elegibles se encuentran valores inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores, instrumentos emitidos o respaldados por el Estado o el Banco Central del Ecuador, depósitos e instrumentos emitidos por instituciones del sistema financiero, valores emitidos en mercados internacionales y otros activos autorizados por la normativa aplicable. En el caso de los fondos colectivos, el régimen de inversión contempla adicionalmente determinados valores no inscritos, bienes raíces y participaciones vinculadas con proyectos productivos específicos.

El portafolio de los fondos de inversión administrados mantiene una marcada orientación hacia instrumentos de renta fija y contenido crediticio. Entre 2023 y 2025, las inscripciones genéricas, que comprenden principalmente certificados de depósito, certificados de inversión y pólizas de acumulación, registraron una participación promedio de 45,22%, constituyéndose como el principal componente del portafolio. Las obligaciones de largo plazo ocuparon la segunda posición, con una participación promedio de 28,20% durante el mismo periodo.

A agosto de 2026, las inscripciones genéricas continuaron como el principal activo de inversión, con una participación de 42,54%, inferior en 3,88 puntos porcentuales al 46,42% registrado al cierre de 2025. Las obligaciones de largo plazo incrementaron su peso de 22,01% a 24,75%, mientras que los Bonos del Estado representaron 12,84% y el papel comercial 11,02%. En conjunto, estos cuatro instrumentos concentraron 91,15% del valor de mercado de las inversiones, manteniendo una elevada exposición del sector hacia instrumentos de deuda del mercado local.

INVERSIONES DE LOS FONDOS EN ECUADOR POR TIPO DE ACTIVO

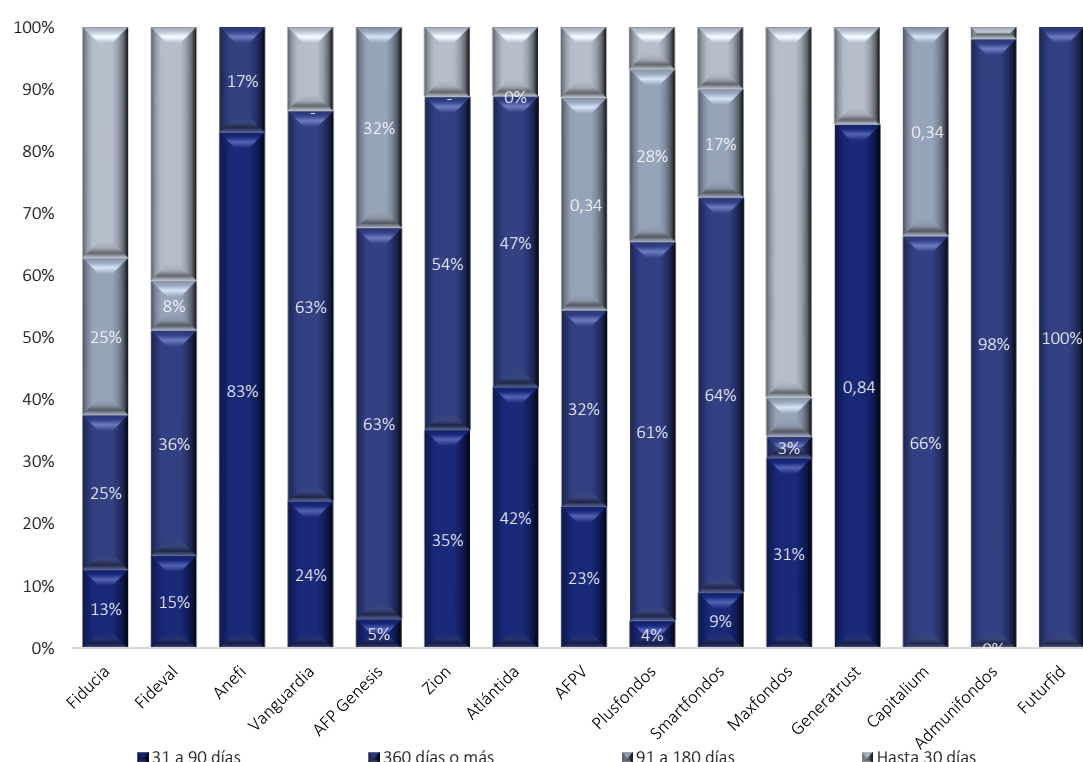


Fuente: SCVS

Las administradoras de fondos y fideicomisos que mantienen fondos de inversión administrados en el país presentan estructuras diferenciadas según el tiempo mínimo de permanencia de sus productos, con alternativas orientadas a distintos horizontes de inversión y necesidades de liquidez. A agosto de 2026, al ponderar la composición de los fondos por la participación de cada administradora en el patrimonio neto del sector, los productos con permanencia de 360 días o más concentraron aproximadamente 36,48% del patrimonio, constituyéndose como el principal segmento. Les siguieron los fondos con permanencia de 31 a 90 días, con 25,06%; los de hasta 30 días, con 24,06%; y aquellos entre 91 y 180 días, con 14,39%. Frente a junio de 2026, se observa un aumento de la participación de los fondos de mayor plazo y de aquellos entre 31 y 90 días, acompañado de una menor ponderación de los productos de hasta 30 días, lo que refleja una moderada recomposición hacia horizontes de permanencia más amplios.

Por administradora, Futurfid concentra la totalidad de su patrimonio en fondos con permanencia de 360 días o más, mientras que Admunifondos mantiene el 98% en esta categoría. También presentan una orientación predominante hacia plazos largos Capitalium (66%), Smartfondos (64%), Vanguardia (63%), AFP Génesis (63%), Plusfondos (61%) y Zion (54%). Fideval S.A. mantiene una estructura con mayor participación de fondos de hasta 30 días, que representan 41% de su patrimonio, seguida por productos de 360 días o más con 36%. Fiducia S.A. presenta una composición más distribuida, con 37% en fondos de hasta 30 días, 25% en productos de 360 días o más, 25% entre 91 y 180 días y 13% entre 31 y 90 días. Por su parte, ANEFI y Generatrust concentran principalmente sus recursos en productos de 31 a 90 días, con participaciones de 83% y 84%, respectivamente, mientras que Maxfondos mantiene una mayor exposición a fondos de hasta 30 días, con 60%. La diversidad observada en los plazos mínimos de permanencia permite al sector atender perfiles de inversionistas con diferentes horizontes, desde necesidades inmediatas de disponibilidad hasta estrategias orientadas a una mayor permanencia de los recursos.

ESTRUCTURA DE PATRIMONIO POR TIEMPO MÍNIMO DE PERMANENCIA - AGOSTO 2026



Fuente: SCVS

Los fondos de inversión administrados en Ecuador mantienen una estructura de inversiones diversificada por emisor, aunque una proporción relevante del portafolio se concentra en entidades del sistema financiero y en valores del sector público. El valor de mercado de las inversiones difiere del patrimonio neto administrado, debido a que corresponde específicamente a los títulos que integran los portafolios a la fecha de corte, mientras que el patrimonio neto considera el conjunto de activos y pasivos de los fondos. A agosto de 2026, el valor de mercado de las inversiones alcanzó USD 2.670,86 millones, de los cuales los principales emisores detallados concentraron 73,31%, mientras que el 26,69% restante correspondió a emisores con participaciones individuales menores.

Banco del Pacífico S.A. se mantuvo como el principal emisor, con inversiones por USD 421,04 millones, equivalentes al 15,76% del total, seguido por el Ministerio de Finanzas, con USD 354,33 millones y una participación de 13,27%. En conjunto, ambos concentraron 29,03% del valor de mercado de las inversiones. Les siguieron Banco Guayaquil S.A. (4,90%), Banco Diners Club del Ecuador S.A. (4,89%) y Banco Internacional S.A. (4,38%), de manera que los cinco principales emisores reunieron 43,20% del portafolio. La composición evidencia una participación relevante de emisores bancarios y del sector público, acompañada de exposiciones a empresas corporativas e instrumentos de titularización.

TOP EMISORES RENTA FIJA (AGOSTO 2026)	CALIFICACIÓN	VALOR DE MERCADO (USD)	PARTICIPACIÓN
Banco del Pacífico S.A.	AAA (-)	421.042.413	15,76%
Ministerio de Finanzas	AAA	354.333.923	13,27%
Banco Guayaquil S.A.	AAA / AAA (-)	130.766.452	4,90%
Banco Diners Club del Ecuador S.A.	AAA / AAA (-)	130.518.663	4,89%
Banco Internacional S.A.	AAA	116.917.775	4,38%
Banco General Rumiñahui S.A.	AAA (-)	86.245.229	3,23%
Inmobiliaria Lavie S.A.	AAA	82.676.062	3,10%
Banco Pichincha C.A.	AAA / AAA (-)	82.646.927	3,09%
Empacadora Grupo Granmar S.A. Empagran	AAA (-)	71.901.980	2,69%
Corporación El Rosado S.A.	AAA	69.049.585	2,59%
Banco Bolivariano C.A.	AAA / AAA (-)	58.687.736	2,20%
Telconet S.A.	AAA (-)	53.471.342	2,00%
La Fabril S.A.	AAA	52.051.746	1,95%
Fideicomiso Titularización de Cartera de Consumo Diners 1	AAA	47.487.518	1,78%
Banco Amazonas S.A.	AA (+)	42.914.851	1,61%
Primax Comercial Del Ecuador Sociedad Anónima	AAA	41.970.653	1,57%
Teojama Comercial S.A.	AA (+)	39.723.384	1,49%
Banco Atlántida S.A.	AAA	38.108.193	1,43%
Procesadora Nacional de Alimentos C.A. Pronaca	AAA	37.591.865	1,41%
Otros menores		712.752.841	26,69%
Total		2.670.859.138	100,00%

Fuente: SCVS

A agosto de 2026, la mayor parte de los principales emisores mantuvo calificaciones de riesgo ubicadas en las categorías AAA, AAA (-) y AA (+), evidenciando una orientación de los portafolios hacia emisores con elevada calidad crediticia. Las inversiones se canalizan principalmente mediante instrumentos de renta fija y de contenido crediticio, entre ellos obligaciones de largo plazo, papel comercial, valores de titularización e instrumentos de inscripción genérica, como certificados de depósito, certificados de inversión y pólizas de acumulación. La elevada calidad crediticia de los principales emisores contribuye a mitigar el riesgo de incumplimiento de los portafolios; su seguimiento debe complementarse con el análisis de concentración por emisor, grupo económico y sector, dado que una parte relevante de las inversiones permanece expuesta al sistema financiero privado y a los principales participantes del mercado.

Los fondos de inversión administrados en Ecuador registraron 503.036 partícipes a agosto de 2026, cifra superior en 5,06% frente a los 478.831 reportados al cierre de 2025. La estructura continúa fuertemente influenciada por el Fondo Horizonte, especializado en ahorro programado, que concentró 369.074 partícipes, equivalentes al 73,37% del total. Al excluir este fondo por su naturaleza particular, los demás fondos administrados atendieron a 133.962 partícipes, correspondientes al 26,63% del universo reportado.

Los fondos distintos a Horizonte presentaron un crecimiento de 15,32% frente a los 116.161 partícipes registrados al cierre de 2025, evidenciando una expansión de la base de inversionistas en el resto de productos administrados. A agosto de 2026, los fondos con mayor número de partícipes fueron Fondo Acumulación, con 22.388; Fondo Cash, con 22.158; y Fondo Objetivo, con 14.994. Estos tres fondos concentraron aproximadamente 44,45% de los partícipes distintos a Horizonte.

Según el plazo mínimo de permanencia y excluyendo Fondo Horizonte, la mayor cantidad de partícipes se concentró en fondos de 360 días o más, con 68.894 personas, equivalentes al 51,43% del subtotal analizado. Les siguieron los fondos de hasta 30 días, con 38.355 partícipes y una participación de 28,63%; los productos de 31 a 90 días, con 14.539 y 10,85%; y aquellos de 91 a 360 días, con 12.174 partícipes, equivalentes al 9,09%. Esta distribución evidencia una mayor concentración de inversionistas en productos de permanencia extendida, acompañada de una participación relevante de alternativas orientadas a disponibilidad de corto plazo.

Cabe considerar que una misma persona puede mantener inversiones en más de un fondo, por lo que el número de partícipes corresponde al registro acumulado por producto y no necesariamente al número de inversionistas únicos del sistema.

NÚMERO DE PARTÍCIPES	FONDO DE INVERSIÓN	2023	2024	2025	AGOSTO 2026
Hasta 30 días					
Admunifondos	Fondo de Inversión Administrado Ciudadano	-	95	267	264
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Efectivo	84	88	103	118
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Ágil	-	119	205	228
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado ICM Servifondo	37	-	-	-
Fideval	Fondo Administrado de Inversión 'Fondo Real'	399	320	312	342
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Líquido	-	70	224	537
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Vivo	1.176	2.554	4.412	4.945
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Cash	684	4.854	16.956	22.158
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Oportunidad	3.425	4.673	5.792	6.276
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Repo	1.070	1.562	1.743	1.819
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Acción 30	-	84	98	99
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Inmediato	-	-	17	85
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado 30 Plus	80	95	161	167
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado A la Vista	62	89	132	129
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Alto Rendimiento	-	-	-	67
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Impulso	-	-	-	287
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Quantum	-	-	-	38
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 4	355	500	663	720
Zion	Fondo de Inversión Administrado Gamma	-	-	3	76
31 a 90 días					
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Master	2.300	2.360	2.447	2.461
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Liquidez	102	133	161	175
Anefi	Fondo de Inversión Administrado de Corto Plazo CP - Uno	669	1.180	1.488	1.640
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Fondo Seguro FS-2	527	682	824	917
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Optimo	304	422	558	633
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Fit	469	548	673	806
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Fixed 90	253	505	452	-
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Flexible 30-60	186	243	275	311
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Centenario Renta	3.145	3.826	4.758	5.096
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Capital	2	89	139	158
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Ganador	-	-	17	131
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado 90 Plus	204	222	272	273
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Nova	-	-	15	96
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 90	1.014	1.131	1.333	1.450
Zion	Fondo de Inversión Administrado Alpha	332	382	376	392
91 a 360 días					
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Estratégico	4.633	4.619	4.667	4.704
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Eficaz	-	95	452	641
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Superior	397	429	363	515
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Activo	79	95	130	150
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Meta FM3	260	382	546	-
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado Crecimiento	46	79	95	109
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Ideal 180	299	215	435	465
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado PBTF	-	253	447	488
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Productivo	2.668	3.277	4.102	4.526
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Lucrativo	-	-	10	122
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado Plus 180	-	-	197	324
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Aura	-	-	12	130
360 días o más					
Admunifondos	Fondo Administrado de Inversión Prevenir	7.209	6.921	6.762	6.694
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Renta Plus	2.232	2.537	2.850	3.112
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Ganancia	79	167	217	236
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Multiplica	117	139	211	296
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Semilla Fas-5	234	566	891	1.125
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Confía	-	152	376	-
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Elite	453	559	662	776
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado Dinámico	53	107	176	234
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado ICM Mis Sueños	54	-	-	-
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Aliado	659	465	402	414
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Futuro Ahorro Programado	997	753	830	1.102
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Objetivo	8.379	12.819	13.433	14.994
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Prospera	-	21	3.613	5.480
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Acumulación	10.760	14.101	19.573	22.388
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro	2.693	4.214	6.301	7.312
Futurfid	Fondo de Inversión Administrado Virtual Planifica	118	129	126	128
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Valor 365	-	104	161	-
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Supremo	-	-	6	86
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado Plus 360	197	286	686	1.203
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Smart-One	-	4	183	333
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Tiempo Extra	-	-	5	-
Vanguardia	Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión Mas	164	268	417	456

NÚMERO DE PARTICIPES	FONDO DE INVERSIÓN	2023	2024	2025	AGOSTO 2026
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia Previsión	906	1.102	1.631	2.095
Zion	Fondo de Inversión Administrado Omega	151	186	317	430
Subtotal		60.716	81.870	116.161	133.962
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Horizonte	344.511	353.259	362.670	369.074
Total		405.227	435.129	478.831	503.036

Fuente: SCVS

RENDIMIENTO

A agosto de 2026, los fondos de inversión administrados con información disponible registraron un rendimiento efectivo anualizado promedio de 5,83%, con tasas comprendidas entre 1,16% y 10,64%. Las diferencias entre fondos responden principalmente al plazo mínimo de permanencia, la composición de los portafolios y la estrategia de inversión aplicada por cada producto. Por rango de permanencia, los fondos de hasta 30 días alcanzaron un rendimiento efectivo promedio de 4,38%; aquellos de 31 a 90 días, 5,19%; los fondos de 91 a 360 días, 6,80%; y los productos de 360 días o más, 7,05%.

La estructura de rendimientos mantiene una relación positiva con el horizonte de permanencia, dado que los productos de mayor plazo presentan, en promedio, tasas superiores a las alternativas orientadas a liquidez inmediata. Frente a junio de 2026, el rendimiento promedio del sector aumentó ligeramente desde 5,78% hasta 5,83%, acompañado de incrementos en todos los rangos de permanencia, con mayor intensidad en los fondos de 91 a 360 días y de 360 días o más. Esta dinámica evidencia que las estrategias asociadas a horizontes de inversión más amplios continúan ofreciendo una mayor compensación al inversionista.

Dentro de los fondos analizados, Smart-One registró el mayor rendimiento efectivo, con 10,64%, dentro del segmento de 360 días o más, seguido por Fondo Dinámico, con 9,29%, y los fondos Ganancia y Multiplica, ambos con 8,62%. En el rango de 91 a 360 días destacó Fondo Aura, con 8,10%, seguido por Maxfondo Lucrativo, con 8,00%. Entre los productos de hasta 30 días, los mayores rendimientos correspondieron a Quantum, con 7,63%, e Impulso, con 7,58%. El rendimiento más bajo fue reportado por Fondo Horizonte, con 1,16%, producto que mantiene características particulares asociadas a su esquema de ahorro programado.

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (AGOSTO 2026)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Hasta 30 días			
Admunifondos	Fondo de Inversión Administrado Ciudadano	1,17%	1,18%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Efectivo	5,18%	5,30%
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Ágil	3,88%	3,95%
Fideval	Fondo Administrado de Inversión 'Fondo Real'	3,15%	3,20%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Líquido	2,75%	2,79%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Vivo	5,91%	6,07%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Cash	3,20%	3,25%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Oportunidad	4,13%	4,21%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Repo	3,20%	3,25%
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Acción 30	4,24%	4,33%
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Inmediato	4,50%	4,60%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado 30 Plus	4,17%	4,25%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado A la Vista	3,37%	3,42%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Alto Rendimiento	6,99%	7,21%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Impulso	7,33%	7,58%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Quantum	7,37%	7,63%
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 4	3,47%	3,53%
Zion	Fondo de Inversión Administrado Gamma	3,10%	3,15%
31 a 90 Días			
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Master	6,21%	6,40%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Liquidez	3,88%	3,95%
Anefi	Fondo de Inversión Administrado de Corto Plazo CP - Uno	2,77%	2,80%
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Fondo Seguro FS-2	3,79%	3,85%
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Optimo	4,34%	4,43%
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Fit	6,22%	6,40%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Flexible 30-60	3,74%	3,80%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Centenario Renta	4,65%	4,76%
Generatrust	Fondo de Inversión Administrado Genera Capital	5,66%	5,81%
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Ganador	7,06%	7,29%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado 90 Plus	5,00%	5,12%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Nova	7,22%	7,47%
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia 90	5,84%	6,00%
Zion	Fondo de Inversión Administrado Alpha	4,42%	4,52%
91 a 360 Días			
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Estratégico	6,32%	6,51%
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Eficaz	6,68%	6,89%
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Superior	6,84%	7,06%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Activo	6,42%	6,61%

RENDIMIENTO MENSUAL ANUALIZADO (AGOSTO 2026)	FONDO DE INVERSIÓN	RENDIMIENTO NOMINAL	RENDIMIENTO EFECTIVO
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado Crecimiento	7,25%	7,50%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Ideal 180	5,20%	5,33%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado PBTF	6,46%	6,65%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Productivo	5,06%	5,18%
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Lucrativo	7,72%	8,00%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado Plus 180	6,71%	6,92%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Aura	7,82%	8,10%
360 días o más			
Admunifondos	Fondo Administrado de Inversión Prevenir	-	-
AFP Genesis	Fondo Administrado de Inversión Renta Plus	6,92%	7,15%
AFP Genesis	Fondo de Inversión Administrado Horizonte	1,15%	1,16%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Ganancia	8,29%	8,62%
AFPV	Fondo de Inversión Administrado Multiplica	8,29%	8,62%
Anefi	Fondo de Inversión Administrado Semilla Fas-5	5,51%	5,66%
Atlántida	Fondo de Inversión Administrado Elite	7,25%	7,50%
Capitalium	Fondo de Inversión Administrado Dinámico	8,92%	9,29%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Aliado	5,63%	5,78%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Futuro Ahorro Programado	5,70%	5,85%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Objetivo	6,99%	7,21%
Fideval	Fondo de Inversión Administrado Prospera	6,73%	6,95%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Acumulación	5,94%	6,11%
Fiducia	Fondo de Inversión Administrado Mi Retiro	6,20%	6,38%
Futurfid	Fondo de Inversión Administrado Virtual Planifica	7,26%	7,51%
Maxfondos	Fondo de Inversión Administrado Maxfondo Supremo	7,98%	8,28%
Plusfondos	Fondo de Inversión Administrado Plus 360	7,52%	7,79%
Smartfondos	Fondo de Inversión Administrado Smart-One	10,15%	10,64%
Vanguardia	Fondo Administrado de Inversión Vanguardia Previsión Mas	7,21%	7,46%
Vanguardia	Fondo de Inversión Administrado Vanguardia Previsión	7,15%	7,39%
Zion	Fondo de Inversión Administrado Omega	5,49%	5,63%

Fuente: SCVS

PERSPECTIVAS Y CONCLUSIONES

El sector de fondos de inversión administrados en Ecuador mantiene perspectivas favorables para el corto y mediano plazo, sustentadas en la expansión del patrimonio gestionado, el crecimiento de la base de partícipes y una oferta que abarca distintos horizontes de permanencia. A agosto de 2026, el patrimonio neto administrado alcanzó USD 2.981,78 millones, con un crecimiento acumulado de 26,82% frente a diciembre de 2025 y una expansión interanual de 39,33%. La magnitud alcanzada evidencia una mayor canalización de recursos que fortalece su participación como alternativa de ahorro e inversión dentro del mercado financiero ecuatoriano.

La evolución de la base de partícipes acompaña el crecimiento patrimonial del sector. A agosto de 2026 se registraron 503.036 partícipes, cifra superior en 5,06% frente al cierre de 2025. El Fondo Horizonte concentra 73,37% del total debido a las características particulares de su esquema de ahorro programado; al excluir este producto, los demás fondos reunieron 133.962 partícipes, con un crecimiento de 15,32% respecto de diciembre de 2025. Esta evolución evidencia una expansión de la demanda más allá del fondo de mayor tamaño y una mayor utilización de productos con diferentes horizontes de inversión.

La estructura de los portafolios mantiene una orientación predominante hacia instrumentos de renta fija y de contenido crediticio. A agosto de 2026, las inscripciones genéricas representaron 42,54% del valor de mercado de las inversiones, seguidas por las obligaciones de largo plazo con 24,75%, los Bonos del Estado con 12,84% y el papel comercial con 11,02%. Estos cuatro instrumentos concentraron 91,15% del portafolio. La mayor parte de los principales emisores mantiene calificaciones comprendidas entre AAA, AAA (-) y AA (+), configurando un perfil de elevada calidad crediticia dentro de las exposiciones más representativas.

La concentración continúa constituyendo uno de los principales elementos de seguimiento. Las tres mayores administradoras redujeron su participación conjunta de 75,49% en diciembre de 2025 a 67,62% en agosto de 2026, mientras que las cinco principales pasaron de 89,17% a 84,17%. Esta evolución evidencia una redistribución gradual de recursos hacia administradoras de menor participación relativa. El mercado mantiene una estructura concentrada, con Fiducia S.A., Fideval S.A. y ANEFI S.A. como las tres principales participantes y con una expansión relevante de entidades como Vanguardia y Zion durante 2026.

Por el lado de las inversiones, los principales emisores identificados concentraron 73,31% del valor de mercado, mientras que Banco del Pacífico S.A. y el Ministerio de Finanzas representaron conjuntamente 29,03%. La exposición relevante al sistema financiero privado y al sector público requiere un seguimiento permanente de los límites por emisor, grupo económico y sector, así como de las condiciones de liquidez y valoración de los instrumentos que integran los portafolios. Este aspecto cobra mayor relevancia en fondos que ofrecen disponibilidad de recursos en plazos reducidos.

Los rendimientos mantienen una relación positiva con los horizontes de permanencia. A agosto de 2026, el rendimiento efectivo anualizado promedio de los fondos con información disponible se ubicó en 5,83%, con promedios de 4,38% para productos de hasta 30 días, 5,19% entre 31 y 90 días, 6,80% entre 91 y 360 días y 7,05% para fondos de 360 días o más. Esta estructura permite atender perfiles diferenciados de inversionistas, combinando alternativas orientadas a liquidez inmediata con productos que ofrecen mayores rendimientos asociados a horizontes de inversión más amplios.

En este contexto, los fondos de inversión administrados continúan fortaleciendo su relevancia como mecanismo de canalización del ahorro hacia el mercado de valores ecuatoriano. Las perspectivas estarán vinculadas con la capacidad de las administradoras para sostener el crecimiento de los recursos gestionados, ampliar la base de partícipes, fortalecer la diversificación de los portafolios y mantener una adecuada gestión de los riesgos de crédito, concentración, liquidez y mercado. La transparencia en la información sobre rendimientos, permanencia, composición de inversiones y exposición crediticia seguirá siendo un componente relevante para mantener la confianza de los inversionistas y respaldar el desarrollo sostenido del sector.

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
Del Pezo Ramos J. E.	Auxiliar De Servicios Generales
Solórzano Miranda S. C.	Oficial De Cumplimiento
Loffredo Cepeda J. P.	Gerente Financiero
Rojas Dousdebés G. I.	Gerente Comercial
Egas Minuche D. A.	Gerente Administrativo

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.

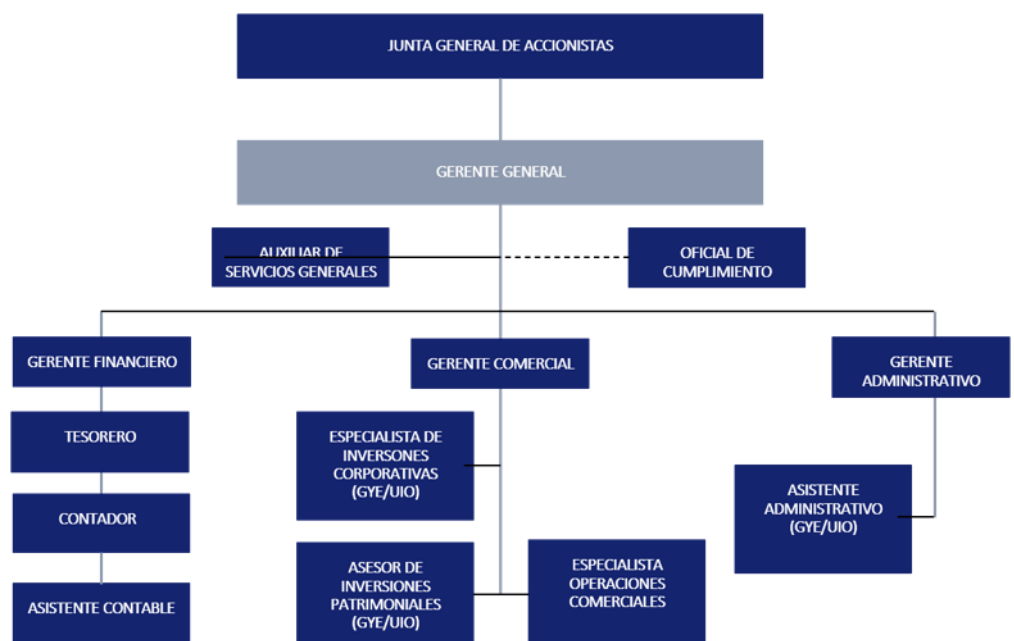
A la fecha de análisis, SMARTFONDOS cuenta con 22 colaboradores distribuidos entre niveles directivos, operativos, asesores y de apoyo. El Manual Orgánico Funcional fue actualizado en diciembre de 2025 y define perfiles de cargo, competencias y responsabilidades.

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 partícipe, 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 partícipes 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 agosto de 2026, los activos de SMARTFONDOS alcanzaron USD 1,11 millones, los pasivos USD 640,11 mil y el patrimonio USD 467,82 mil. El patrimonio financió 42,22% de los activos y los pasivos fueron íntegramente corrientes.

Entre enero y agosto de 2026, la Administradora generó ingresos por USD 755,34 mil y costos y gastos por USD 754,29 mil, con un resultado antes de impuestos de USD 1,05 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)	AGOSTO 2026 (USD)
ACTIVO	432.595	592.048	1.107.928
ACTIVOS CORRIENTES	319.004	414.744	936.534
Efectivo y equivalentes de efectivo	279.052	11.316	14.224
Activos financieros	5.002	161.090	871.061
PASIVO	31.452	125.282	640.108

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2024 (USD)	2025 (USD)	AGOSTO 2026 (USD)
PASIVOS CORRIENTES	31.452	125.282	640.108
Cuentas por pagar	24.395	84.827	232.035
PATRIMONIO	401.143	466.766	467.819
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)	AGOSTO 2026 (USD)
Ingresos	149.889	804.532	755.342
(-) Gastos	148.544	728.713	754.290
Resultado antes de participación e impuestos	1.345	75.819	1.052

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

PERFIL FONDO

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA es un fondo de inversión administrado de plazo indefinido, gestionado por SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. Su patrimonio se encuentra integrado por los aportes de los inversionistas y es administrado por cuenta y riesgo de los partícipes. Los aportes se expresan en unidades de participación de igual valor y características, de naturaleza no negociable. Los bienes, dineros y valores que conforman el patrimonio del Fondo no responden por obligaciones de los partícipes ni de la Administradora.

Podrán incorporarse al Fondo personas naturales, jurídicas y asociaciones de empleados legalmente reconocidas, sujetas al proceso de vinculación y aceptación establecido por la Administradora. La incorporación requiere la suscripción del correspondiente Contrato de Incorporación y un aporte mínimo inicial de USD 1.000. La comercialización de las participaciones se realiza principalmente a través de la fuerza de ventas de SMARTFONDOS, con la posibilidad de utilizar agentes distribuidores para facilitar su colocación.

NOVA fue constituido mediante escritura pública otorgada el 22 de julio de 2025 ante la Notaría Vigésima Tercera del cantón Guayaquil. Su funcionamiento fue autorizado mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00027510, de 28 de agosto de 2025, y el Fondo fue inscrito en el Catastro Público del Mercado de Valores el 29 de agosto de 2025, bajo el No. 2025.G.11.004352.

Posteriormente, mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2026-00006448, de 16 de abril de 2026, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprobó la reforma del Fondo, su Reglamento Interno y su Contrato de Incorporación, instrumentada mediante escritura pública de 10 de febrero de 2026.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN NOVA	
Inversión Inicial	El monto mínimo de inversión USD 1.000
Monto mínimo de incrementos	USD 1
Plazo mínimo de permanencia	90 días calendario por aporte
Saldo mínimo de permanencia	USD 1
Valor de la unidad	USD 1
Objetivo	Rentabilizar los aportes de dinero de los partícipes a mediano plazo. El Fondo podrá invertir en los valores y activos permitidos para los fondos de inversión administrados contemplados en el artículo 87 del Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero.
Retiro de aportes	Una vez cumplido el plazo mínimo de permanencia por aporte, previa solicitud del partícipe. El pago podrá efectuarse en un plazo de hasta 5 días laborales, a discreción de la Administradora.
Rescates anticipados	Podrán efectuarse antes del cumplimiento del plazo mínimo. Para rescates sin causal de excepción, la penalidad se calcula sobre el 100% del rendimiento acumulado generado por las unidades rescatadas y no podrá ser inferior al equivalente del 8% anual del capital rescatado, calculado desde la fecha del aporte hasta la fecha de ejecución del rescate. Existen causales en las que la Administradora podrá exceptuar la penalidad.
Pago de rendimientos	Hasta el segundo día laboral de cada mes, una vez por mes, en bancos locales.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN NOVA

Formas de pago de rescates

Mediante transferencia bancaria a la cuenta registrada por el partícipe en el Contrato de Incorporación o en sus actualizaciones.

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

GASTOS A CARGO DEL FONDO

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA asume los costos y gastos directamente atribuibles a su constitución, operación, administración y conservación del patrimonio, conforme a lo establecido en su Reglamento Interno. Estos conceptos incluyen los gastos derivados de la constitución, aprobación, registro y reformas del Fondo, los honorarios devengados a favor de la Administradora, los costos asociados con financiamientos eventuales, las pérdidas derivadas de la venta de inversiones y las comisiones u honorarios generados por operaciones de negociación de valores.

También son de cargo del Fondo los costos derivados de la custodia de valores y recuperación de activos, los honorarios y gastos correspondientes a calificadoras de riesgo, auditores externos, seguros y estudios actuariales cuando resulten aplicables, así como aquellos vinculados con el suministro de información a los partícipes, la inscripción y mantenimiento en el Catastro Público del Mercado de Valores, la publicación de estados financieros y los impuestos que afecten directamente a los valores y operaciones del Fondo.

GASTOS A CARGO DEL FONDO	
Constitución, aprobación y registro	Gastos relacionados con la constitución, aprobación, registro, trámites legales y reformas del Fondo y de su Reglamento Interno.
Honorarios de la Administradora	Honorarios devengados a favor de SMARTFONDOS por la administración del Fondo, conforme al esquema previsto en el Reglamento Interno.
Financiamiento eventual	Intereses derivados de sobregiros bancarios y otros financiamientos eventuales otorgados al Fondo.
Negociación de inversiones	Pérdidas generadas en la venta de inversiones, así como comisiones y honorarios de casas de valores o intermediarios autorizados derivados de operaciones de compra y venta de valores.
Custodia y recuperación de activos	Costos derivados de los servicios de custodia de valores y de las gestiones de cobro relacionadas con la recuperación de los activos que integran el Fondo.
Calificación, auditoría y otros servicios profesionales	Honorarios y gastos por servicios de calificadoras de riesgo, auditores externos, seguros, estudios actuariales y defensa de los intereses del Fondo, cuando corresponda.
Información a partícipes	Gastos relacionados con el suministro de información a los partícipes y a las entidades autorizadas que la requieran.
Catastro Público del Mercado de Valores	Costos y tributos derivados de la inscripción y mantenimiento del Fondo en el Catastro Público del Mercado de Valores.
Publicaciones e impuestos	Gastos por publicación de estados financieros e información del Fondo, así como impuestos que afecten directamente a sus valores y operaciones.
Otros gastos operativos	Gastos por chequeras, reparto de estados de cuenta, liquidación del Fondo, sustitución de SMARTFONDOS como Administradora y demás conceptos previstos en el Reglamento Interno.

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

Adicionalmente, el Reglamento Interno establece que SMARTFONDOS devengará diariamente una comisión anual de administración, calculada sobre el valor preliminar del patrimonio del Fondo previo al cobro de comisiones. Cuando el rendimiento acumulado anualizado se ubique entre 0% y 13,50%, la comisión base podrá ser de hasta 5% del patrimonio del Fondo. Cuando el rendimiento acumulado anualizado se encuentre entre 13,50% y 39,99%, podrá aplicarse, además de la comisión base, una comisión adicional de hasta 90% sobre el rendimiento que exceda 13,50%. Para rendimientos acumulados anualizados de 40% o superiores, el Reglamento contempla una segunda comisión adicional de hasta 99% sobre el rendimiento que exceda 40%. Las comisiones se provisionan diariamente y se cancelan durante los primeros cinco días del mes siguiente.

GASTOS A CARGO DEL PARTÍCIPE

Los partícipes del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA asumirán los costos derivados de determinadas operaciones, servicios y requerimientos relacionados con su participación en el Fondo. Estos conceptos comprenden las penalidades aplicables conforme al Reglamento Interno, cargos por servicios administrativos específicos, transferencias y débitos bancarios, emisión de documentación física o certificada, contratación de determinados servicios adicionales y costos originados en operaciones de aporte que no lleguen a efectivizarse por causas atribuibles al partícipe o al medio de pago utilizado.

GASTOS A CARGO DEL PARTICIPE	
Penalidades aplicables	Corresponden a las penalidades previstas para los rescates anticipados conforme al Reglamento Interno. Los valores generados por estas penalidades incrementan directamente el patrimonio del Fondo.
Costos por servicios	Comprenden cargos por emisión de certificaciones, confirmaciones para auditores externos, cheques devueltos, estados de cuenta físicos, emisión de cheques, copias certificadas, información adicional del portafolio o de la cuenta del partícipe y otros requerimientos de documentación. Los valores aplicables constarán en el tarifario de servicios de la Administradora.
Costos por transferencias y débitos bancarios	Para transferencias y débitos bancarios nacionales e internacionales se aplicará el costo bancario correspondiente, así como los valores establecidos por la Administradora conforme a su tarifario de servicios.
Seguros y servicios de asistencia	Comprenden los costos derivados de la contratación y mantenimiento de pólizas de seguro u otros servicios de asistencia técnica ofrecidos a los partícipes por instituciones previamente aprobadas por la Administradora, siempre que los productos, servicios y costos hayan sido previamente aceptados por el partícipe.
Operaciones no efectivizadas	Cuando una inversión realizada mediante cheque, transferencia u otro mecanismo no llegue a efectivizarse por una causa atribuible al partícipe o al medio utilizado y se genere un cargo, dicho valor deberá ser asumido por el partícipe.

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

POLÍTICAS DE INVERSIÓN

El portafolio de inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA se estructura bajo los principios de rentabilidad y seguridad, dentro de los límites establecidos en la normativa aplicable y en su Reglamento Interno. La Administradora busca obtener rendimientos competitivos mediante la selección y rotación de inversiones en los mercados monetario y de capitales. El Reglamento contempla inversiones en valores de renta fija de emisores privados, titularizaciones, instrumentos negociados en el R.E.B., facturas comerciales negociables, acciones, cuotas de fondos colectivos y cotizados, valores emitidos por entidades financieras locales, valores de emisores públicos y depósitos a la vista, sujeto a las condiciones de elegibilidad establecidas para cada tipo de activo.

INVERSIONES AUTORIZADAS POR EL REGLAMENTO INTERNO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
Valores de renta fija de inscripción específica de emisores ecuatorianos privados con calificación de riesgo AA- o superior.	A julio de 2026, los instrumentos privados que conforman el portafolio registraron calificaciones comprendidas entre AA- y AAA, por lo que se mantienen dentro del nivel mínimo de calificación previsto en el Reglamento Interno.	CUMPLE
Valores provenientes de procesos de titularización locales con calificación de riesgo AA- o superior.	A julio de 2026, el portafolio no registró inversiones en valores provenientes de procesos de titularización.	N/A
Valores de renta fija negociados en el R.E.B.	A julio de 2026, el detalle del portafolio no registra posiciones identificadas específicamente como valores negociados en el R.E.B.	N/A
Facturas comerciales negociables en el mercado bursátil.	A julio de 2026, el portafolio no registró inversiones en facturas comerciales negociables.	N/A
Acciones inscritas en el Catastro Público del Mercado de Valores o negociables en bolsas de valores de terceros países.	A julio de 2026, el portafolio no registró inversiones en acciones.	N/A
Cuotas de fondos colectivos y cotizados con calificación de riesgo AA- o superior.	A julio de 2026, el Fondo mantuvo USD 525,17 mil invertidos en certificados de participación del Fondo Cotizado Legacyprime, equivalentes a 15,33% del portafolio, con calificación AAA.	CUMPLE
Valores genéricos emitidos por entidades financieras locales, valores de emisores ecuatorianos públicos y depósitos a la vista.	A julio de 2026, el Fondo mantuvo USD 318,10 mil en Bonos del Estado, equivalentes a 9,29% del portafolio, y USD 16,41 mil en letras de cambio de Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO, equivalentes a 0,48%.	CUMPLE

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

NORMAS DE DIVERSIFICACIÓN Y LÍMITES A LA INVERSIÓN DEL FONDO NOVA	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
La inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad no excederá 20% del activo total del Fondo.	A julio de 2026, la mayor exposición individual correspondió a Liga Profesional de Fútbol del Ecuador, con aproximadamente USD 720,73 mil, equivalentes a 19,69% del activo total del Fondo, ubicado en aproximadamente USD 3,66 millones.	CUMPLE
Diversificación por tipo de valor o instrumento.	A julio de 2026, el portafolio estuvo compuesto por 42,02% en papel comercial, 32,88% en obligaciones, 15,33% en certificados de	CUMPLE

NORMAS DE DIVERSIFICACIÓN Y LÍMITES A LA INVERSIÓN DEL FONDO NOVA	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
	participación, 9,29% en Bonos del Estado y 0,48% en letras de cambio.	
Diversificación por nacionalidad.	A julio de 2026, el portafolio presentado corresponde a inversiones mantenidas en instrumentos del mercado local. La información proporcionada no identifica posiciones en valores emitidos por compañías extranjeras o negociados en bolsas de terceros países.	N/A
La inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por empresas vinculadas no excederá 30% del patrimonio de cada fondo.	A julio de 2026, la información proporcionada no identifica exposiciones que permitan establecer una concentración superior al límite previsto para empresas vinculadas.	CUMPLE
La inversión en el conjunto de instrumentos emitidos, aceptados, avalados o garantizados por empresas vinculadas a la Administradora no podrá exceder 15% del patrimonio del Fondo.	A julio de 2026, NOVA mantuvo USD 525,17 mil invertidos en el Fondo Cotizado Legacyprime, equivalentes a 14,38% del patrimonio del Fondo, ubicado en USD 3,65 millones.	CUMPLE

Fuente: SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A

POLÍTICAS DE GESTIÓN E INFORMACIÓN AL PARTÍCIPE

Al momento de la incorporación al FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA, la Administradora entrega al partícipe una copia del Reglamento Interno, el Contrato de Incorporación y los demás documentos informativos exigidos por la normativa o que considere pertinentes. Durante la vigencia de la relación, los estados de cuenta y demás información podrán ser remitidos por correo electrónico o estar disponibles mediante la página web, aplicación móvil u otros canales habilitados por SMARTFONDOS, permitiendo al partícipe consultar y descargar la documentación relacionada con su inversión.

La Administradora mantiene mecanismos periódicos de divulgación respecto de la evolución y composición del Fondo. El Reglamento Interno establece la publicación semanal del valor de la unidad de participación y la publicación mensual de la composición del portafolio. Asimismo, SMARTFONDOS debe informar a los partícipes sobre hechos o información relevante relacionados con la Administradora o con los fondos bajo su gestión, mediante comunicación escrita al correo electrónico registrado, dentro de los tres días siguientes a que el hecho ocurra o llegue a su conocimiento.

NORMATIVA Y CUMPLIMIENTO

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA y SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. se encuentran sujetos a las disposiciones del Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, la normativa aplicable al mercado de valores, las resoluciones emitidas por la Junta de Política y Regulación Financiera y las disposiciones establecidas en el Reglamento Interno del Fondo. La gestión de las inversiones debe observar los límites aplicables por emisor, entidades vinculadas, tipo de instrumento y demás restricciones establecidas para los fondos de inversión administrados. El Reglamento Interno establece, entre otros aspectos, un límite de 20% del activo total por una misma entidad, así como límites específicos para inversiones vinculadas.

De acuerdo 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, mientras que su participación no podrá superar 30% del patrimonio neto de cada fondo. A julio de 2026, el capital suscrito y pagado de la Administradora se mantuvo en USD 400 mil, por lo que el requerimiento mínimo agregado de inversión ascendió a USD 200 mil.

FONDOS ADMINISTRADOS JULIO 2026	INVERSIÓN DE LA ADMINISTRADORA (USD)
Fondo de Inversión Administrado Quantum	126.541
Fondo de Inversión Administrado Smart-One	19.724
Fondo de Inversión Administrado Aura	2.707
Fondo de Inversión Administrado Nova	2.601
Fondo de Inversión Administrado Impulso	1.073
Fondo de Inversión Administrado Alto Rendimiento	512
Fondo Cotizado de Inversión Legacyprime	101
Total	153.259

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

A julio de 2026, SMARTFONDOS mantuvo USD 153,26 mil invertidos en los fondos bajo su administración, equivalentes a 38,31% de su capital pagado. Este nivel se ubicó por debajo del requerimiento mínimo de 50%, con una diferencia aproximada de USD 46,74 mil frente al monto requerido. La inversión estuvo concentrada principalmente en Quantum, con USD 126,54 mil, y Smart-One, con USD 19,72 mil; la inversión directa de la Administradora en el Fondo alcanzó USD 2,60 mil. Frente a junio de 2026, cuando la inversión agregada ascendió a USD 152,15 mil, se registró un incremento aproximado de USD 1,11 mil, insuficiente para cerrar la brecha frente al mínimo requerido.

La participación directa de SMARTFONDOS en el Fondo se mantuvo ampliamente por debajo del límite máximo permitido. Con un patrimonio de USD 3,65 millones a julio de 2026, la inversión de la Administradora por USD 2,60 mil representó aproximadamente 0,07% del patrimonio neto, frente al máximo regulatorio de 30%. El patrimonio del Fondo se ubicó en USD 3,65 millones al cierre de julio de 2026.

A julio de 2026, el portafolio de inversiones alcanzó USD 3,43 millones y se distribuyó entre 12 emisores. La mayor exposición correspondió a Liga Profesional de Fútbol del Ecuador, con USD 720,73 mil, equivalentes a 19,69% del activo total del Fondo. Esta participación se mantuvo por debajo del límite de 20% establecido para inversiones emitidas, aceptadas, avaladas o garantizadas por una misma entidad, aunque con un margen reducido de aproximadamente 0,31% frente al máximo permitido. El portafolio mostró una participación de 21,04% de este emisor cuando se mide exclusivamente sobre las inversiones; para efectos del límite reglamentario corresponde utilizar el activo total como denominador.

El cumplimiento de los límites observables del Fondo se mantuvo dentro de los parámetros establecidos a julio de 2026. El principal aspecto de seguimiento en materia normativa corresponde al déficit de inversión de SMARTFONDOS respecto del requerimiento mínimo equivalente a 50% de su capital pagado, debido a que la inversión agregada representó 38,31% al corte analizado. A nivel del Fondo, la concentración de su principal emisor también requiere seguimiento por su proximidad al límite máximo de 20% del activo total.

CUMPLIMIENTO CON EL REGLAMENTO INTERNO

De conformidad con su Reglamento Interno, el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA podrá invertir en valores de renta fija de emisores ecuatorianos privados con calificación mínima AA-, valores provenientes de procesos de titularización locales con calificación mínima AA-, valores negociados en el R.E.B., Facturas Comerciales Negociables, acciones, cuotas de fondos colectivos y cotizados con calificación mínima AA-, valores genéricos emitidos por entidades financieras locales, valores de emisores ecuatorianos públicos y depósitos a la vista en bancos con calificación mínima AA-. La política de inversión incorpora criterios de diversificación por tipo de valor, emisor, vencimiento, nacionalidad y tipo de renta.

Al 31 de julio de 2026, el valor efectivo invertido alcanzó USD 3,43 millones, distribuido en 64 instrumentos y 12 emisores. El portafolio estuvo compuesto principalmente por papel comercial, con 42,02%; obligaciones, con 32,88%; certificados de participación, con 15,33%; Bonos del Estado, con 9,29%; y letras de cambio, con 0,48%. La tasa promedio ponderada del portafolio se ubicó en 9,02%.

La calidad crediticia del portafolio se mantuvo dentro de los parámetros mínimos establecidos en el Reglamento Interno. Del valor efectivo invertido, 41,43% correspondió a instrumentos con calificación AAA, 13,38% a AAA-, 11,25% a AA+, 12,90% a AA y 21,04% a AA-. De esta manera, la totalidad de las inversiones que cuentan con calificación se ubicó en AA- o niveles superiores al corte analizado.

La diversificación por emisor registró un Índice Herfindahl-Hirschman de 1.422 puntos. La mayor participación dentro del portafolio correspondió a Liga Profesional de Fútbol del Ecuador, con 21,04%, seguida por Promotores Inmobiliarios PRNOBIS S.A., con 16,33%; Fondo Cotizado LegacyPrime, con 15,33%; Duocell S.A., con 13,37%; y Edesa S.A., con 10,38%. Al relacionar las exposiciones con el activo total del Fondo, ubicado en USD 3,66 millones, la mayor concentración correspondió a Liga Profesional de Fútbol del Ecuador, con 19,69%, porcentaje inferior al límite máximo de 20% establecido por el Reglamento Interno para una misma entidad. Los títulos de deuda pública se encuentran exceptuados de este límite.

En cuanto a la estructura temporal, el portafolio registró un plazo promedio ponderado de 397 días, una duración promedio ponderada de 0,99 años y una duración modificada ponderada de 0,91 años. El 40,00% de las inversiones presentó plazos superiores a 360 días y el 60,00% se ubicó en plazos inferiores a dicho umbral según el cálculo del portafolio. Dentro de esta última proporción se encuentra la inversión en el Fondo Cotizado LegacyPrime, equivalente a 15,33% del portafolio, cuya naturaleza no responde a un vencimiento contractual comparable con los instrumentos tradicionales de renta fija, por lo que su posición debe analizarse separadamente dentro del perfil de plazo.

A julio de 2026, la inversión en el Fondo Cotizado LegacyPrime alcanzó USD 525,17 mil, equivalente a 15,33% del portafolio, 14,35% del activo total y aproximadamente 14,38% del patrimonio neto del Fondo. La documentación revisada no identifica de forma expresa la condición de vinculación de este fondo cotizado con SMARTFONDOS, por lo que el cumplimiento específico del límite de 15% del patrimonio aplicable a compañías o empresas vinculadas a la Administradora debe sustentarse con la correspondiente identificación de vinculación. Si dicha condición se confirma, la exposición se encontraría por debajo del límite, con un margen aproximado de 0,62%.

Respecto del manejo de liquidez, el Fondo mantuvo aproximadamente USD 150,44 mil en saldos bancarios, concentrados principalmente en Banco Guayaquil, con USD 150,43 mil y calificación AAA-. También se registraron saldos menores en Banco Pichincha, con calificación AAA-, y COAC Alianza del Valle Ltda., con calificación AA. El Reglamento permite mantener transitoriamente recursos en cuentas corrientes o de ahorro en instituciones autorizadas por la Superintendencia de Bancos o por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, por lo que no se identifica una excepción de cumplimiento asociada a estos saldos con la información proporcionada.

Al corte de julio de 2026, el portafolio se mantuvo dentro de las categorías de inversión autorizadas, los requerimientos mínimos de calificación y el límite de concentración por emisor verificable con la información suministrada. Los principales aspectos de seguimiento corresponden a la concentración de Liga Profesional de Fútbol del Ecuador, cercana al límite de 20% del activo total, y a la inversión en LegacyPrime frente al límite aplicable a vinculados, una vez se documente formalmente dicha condición.

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

El patrimonio neto del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA se encuentra representado por unidades de participación de igual valor y características. La valoración de las unidades se realiza diariamente mediante la división del patrimonio neto del Fondo para el número de unidades existentes, de conformidad con las disposiciones establecidas en el Reglamento Interno y la normativa aplicable.

La determinación del patrimonio neto incorpora la valoración de los activos que conforman el Fondo y las provisiones correspondientes a los gastos derivados de su operación. El Reglamento establece que las ganancias y pérdidas de las inversiones se ajustan contablemente de acuerdo con los precios de mercado y define las metodologías aplicables para el cálculo de las tasas de rendimiento nominal y efectivo.

Los aportes de los partícipes se expresan en unidades de participación, mientras que los rescates se liquidan considerando el valor de la unidad aplicable y las condiciones establecidas para cada aporte. El Reglamento dispone que el pago de los rescates se realiza con base en el valor de la unidad correspondiente al día anterior al pago.

Al 31 de julio de 2026, el valor de la unidad de participación se ubicó en USD 1,0743, frente a USD 1,0677 al cierre de junio de 2026, equivalente a un incremento mensual de 0,61%. El rendimiento mensual anualizado de la unidad se ubicó en 7,61%, mientras que el rendimiento anualizado reportado alcanzó 8,22%.

A la misma fecha, el patrimonio neto alcanzó USD 3,65 millones, frente a USD 3,72 millones en junio de 2026, lo que representa una reducción mensual de 1,70%. El Fondo registró aproximadamente 3,40 millones de unidades de participación y 100 partícipes, frente a 101 partícipes al cierre de junio. El valor efectivo del portafolio se ubicó en USD 3,43 millones, distribuido entre 64 instrumentos.

La valoración diaria de las unidades permite incorporar en la participación de cada inversionista la evolución de los activos, los rendimientos generados y los gastos atribuibles al Fondo. La metodología mantiene correspondencia entre el valor de las unidades, el patrimonio neto y el comportamiento de las inversiones que conforman el portafolio.

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 DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA, 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 el Fondo mantiene sus disponibilidades.

A julio de 2026, el portafolio de inversiones del Fondo alcanzó USD 3,43 millones, frente a USD 1,23 millones en enero de 2026, equivalente a un crecimiento de 178,85%. Las inversiones representaron 93,56% del activo total, ubicado en USD 3,66 millones, y 95,79% del activo financiero, que alcanzó USD 3,58 millones. Los saldos mantenidos en entidades financieras ascendieron a USD 150,44 mil, equivalentes a 4,11% del activo total y 4,21% del activo financiero. Estos recursos se concentraron prácticamente en su totalidad en Banco Guayaquil, con USD

150,43 mil y calificación AAA-, mientras que los saldos en Banco Pichincha y COAC Alianza del Valle Ltda. fueron marginales.

El portafolio mantuvo una composición predominantemente orientada a instrumentos de renta fija. A julio de 2026, el papel comercial constituyó la principal categoría, con 42,02%, seguido por obligaciones con 32,88%, certificados de participación con 15,33%, Bonos del Estado con 9,29% y letras de cambio con 0,48%. Entre enero y julio de 2026, el crecimiento del portafolio estuvo acompañado por un aumento de las posiciones en papel comercial y obligaciones, una mayor inversión en certificados de participación y Bonos del Estado, y la incorporación de letras de cambio.

PORTAFOLIO POR TIPO DE INSTRUMENTO (USD)	ENERO 2026	JULIO 2026
Papel Comercial	599.335	1.439.426
Obligaciones	470.763	1.126.092
Certificados de Participación	128.778	525.175
Bonos del Estado	29.460	318.101
Total	1.228.336	3.425.199

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

A julio de 2026, el portafolio se distribuyó entre 12 emisores y vehículos de inversión, frente a 11 en enero de 2026. El Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) por emisor disminuyó de aproximadamente 1.531 puntos a 1.422 puntos, mostrando una reducción moderada de la concentración. Las tres principales exposiciones pasaron de representar 58,41% del portafolio en enero a 52,71% en julio, en línea con una mayor distribución de los recursos entre contrapartes. La expansión del portafolio fue significativamente superior al incremento en el número de emisores, por lo que las principales posiciones continúan teniendo una incidencia relevante sobre el perfil de riesgo de crédito del Fondo.

La mayor exposición correspondió a Liga Profesional de Fútbol del Ecuador, con USD 720,73 mil, equivalente a 21,04% del portafolio y 19,69% del activo total. Esta última relación se ubicó por debajo del límite de 20% establecido en el Reglamento Interno para instrumentos emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad, con un margen aproximado de 0,31% respecto del máximo permitido. Le siguieron Promotores Inmobiliarios PRONOBIS S.A. con 16,33% del portafolio, Fondo Cotizado LegacyPrime con 15,33%, Duocell S.A. con 13,37% y Edesa S.A. con 10,38%.

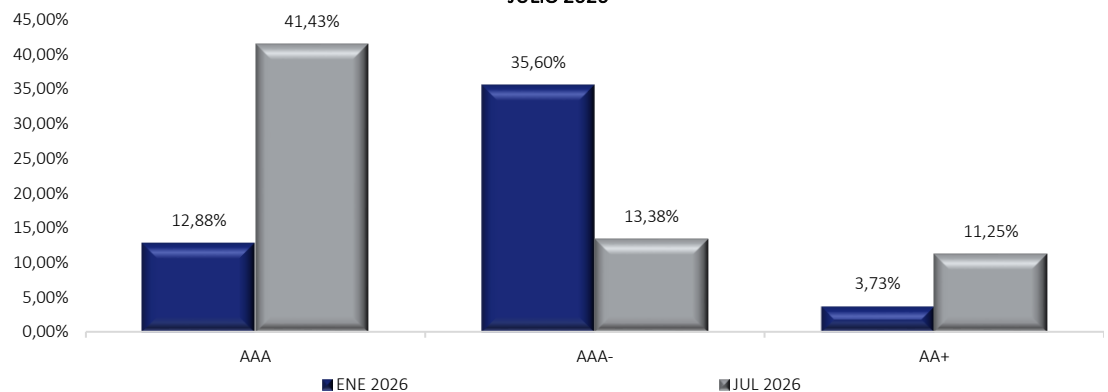
DETALLE DE EMISORES JULIO 2026	PARTICIPACIÓN
Liga Profesional de Fútbol del Ecuador	21,04%
Promotores Inmobiliarios PRONOBIS S.A.	16,33%
Fondo Cotizado LegacyPrime	15,33%
Duocell S.A.	13,37%
Edesa S.A.	10,38%
Starcargo Cía. Ltda.	9,78%
Ministerio de Finanzas	9,29%
Galarmobil S.A.	2,52%
Maramar S.A.	1,47%
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	0,48%
Asiservy S.A.	0,01%
Fresto Foods S.A.	0,00%
Total	100%

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

La concentración de las tres mayores posiciones, equivalente a 52,71% del portafolio, mantiene una exposición relevante frente a Liga Profesional de Fútbol del Ecuador, Promotores Inmobiliarios PRONOBIS S.A. y Fondo Cotizado LegacyPrime. La inversión en LegacyPrime alcanzó USD 525,17 mil, equivalente a 14,38% del patrimonio del Fondo, ubicado en USD 3,65 millones. La documentación revisada no identifica expresamente a LegacyPrime como entidad vinculada a SMARTFONDOS, por lo que la aplicación del límite de 15% previsto para inversiones en compañías o empresas vinculadas a la Administradora requiere contar con el sustento que confirme dicha relación. De confirmarse la vinculación, la posición se encontraría próxima al límite, con un margen aproximado de 0,62%.

La calidad crediticia del portafolio se mantuvo dentro de categorías AA- o superiores. A julio de 2026, 41,43% del valor efectivo correspondió a posiciones con calificación AAA, 13,38% a AAA-, 11,25% a AA+, 12,90% a AA y 21,04% a AA-. Las posiciones con calificación AAA o AAA- representaron en conjunto 54,81% del portafolio, mientras que el restante 45,19% se concentró entre AA+ y AA-. La exposición calificada AA- correspondió principalmente a Liga Profesional de Fútbol del Ecuador y constituye un factor de seguimiento por combinar el menor nivel de calificación dentro del portafolio con la mayor concentración individual.

**PORTAFOLIO POR CALIFICACIÓN DE RIESGO
JULIO 2026**



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

La estructura sectorial presentó cambios importantes entre enero y julio de 2026. En enero, las principales exposiciones correspondían a los sectores automotriz, manufactura y entretenimiento, que en conjunto representaban 70,59% del portafolio. A julio, el crecimiento del Fondo incorporó una mayor participación de los sectores inmobiliario, fondos de inversión, comercial, transporte y público, reduciendo la concentración relativa en automotriz y manufactura. La diversificación sectorial se amplió, aunque entretenimiento se convirtió en la principal exposición con 21,04%, explicado por la posición mantenida en Liga Profesional de Fútbol del Ecuador.

PARTICIPACIÓN POR SECTOR	ENERO 2026	JULIO 2026
Entretenimiento	19,96%	21,04%
Inmobiliario	0,00%	16,33%
Fondos de Inversión	10,48%	15,33%
Comercial	2,21%	14,84%
Manufactura	21,98%	10,38%
Transporte	0,56%	9,78%
Público	2,40%	9,29%
Automotriz	28,64%	2,52%
Financiero	0,00%	0,48%
Acuícola	13,76%	0,01%
Total	100%	100%

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

A julio de 2026, las principales exposiciones sectoriales correspondieron a entretenimiento con 21,04%, inmobiliario con 16,33%, fondos de inversión con 15,33% y comercial con 14,84%. La participación del sector automotriz disminuyó de 28,64% en enero a 2,52% en julio, mientras que manufactura pasó de 21,98% a 10,38% y acuícola de 13,76% a 0,01%. El crecimiento del portafolio incrementó la exposición a sectores que tenían una participación reducida o inexistente al inicio del período, ampliando la distribución de los recursos por actividad económica.

El perfil de riesgo de crédito del Fondo se sustenta en un portafolio cuyos instrumentos calificados se mantienen en categorías AA- o superiores, una reducción moderada de la concentración por emisor y una distribución sectorial más amplia frente a enero de 2026. Los principales factores de seguimiento se concentran en la exposición a Liga Profesional de Fútbol del Ecuador, cercana al límite máximo por entidad y calificada AA-; la concentración conjunta de las tres mayores posiciones; la participación de LegacyPrime frente al límite aplicable a vinculados, sujeto a la confirmación documental de dicha condición; y la evolución crediticia de las posiciones calificadas en AA y AA-.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado corresponde a la posibilidad de que el valor de las inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA se vea afectado por variaciones en las tasas de interés, precios de los instrumentos y demás condiciones de mercado. Su nivel de exposición depende principalmente de la composición del portafolio, la distribución de vencimientos, la duración y la sensibilidad de los activos frente a movimientos en las variables de mercado.

A julio de 2026, el portafolio alcanzó USD 3,43 millones. Del total, 15,33% correspondió a certificados de participación del Fondo Cotizado LegacyPrime, cuya naturaleza no presenta un vencimiento contractual comparable con los instrumentos tradicionales de renta fija. El 35,08% del portafolio presentó vencimientos

durante el resto de 2026, 9,94% en 2027, 14,10% en 2028, 22,58% en 2029 y 2,98% en 2030. Las posiciones con vencimientos entre 2027 y 2029 concentraron 46,61% del portafolio, con una participación relevante de los vencimientos previstos para 2029.

DETALLE DE EMISORES JULIO 2026	SIN VENCIMIENTO	2026	2027	2028	2029	2030	TOTAL
(MILES USD)							
Liga Profesional de Fútbol del Ecuador	-	721	-	-	-	-	721
Promotores Inmobiliarios PRONOBIS S.A.	-	-	4	166	389	-	560
Fondo Cotizado LegacyPrime	525	-	-	-	-	-	525
Duocell S.A.	-	-	16	281	161	-	458
Edesa S.A.	-	51	305	-	-	-	355
Starcargo Cía. Ltda.	-	335	-	-	-	-	335
Ministerio de Finanzas	-	-	-	17	199	101	318
Galarmobil S.A.	-	78	8	-	-	-	86
Maramar S.A.	-	-	8	18	24	0	50
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	-	16	-	-	-	-	16
Asiservy S.A.	-	0	-	-	-	-	0
Fresto Foods S.A.	-	-	-	-	0	-	0
Total general	525	1.201	340	483	773	102	3.425

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

La estructura por plazo registra 40,00% del portafolio en inversiones con plazos superiores a 360 días y 60,00% en posiciones con plazos iguales o inferiores a dicho umbral, de acuerdo con el cálculo del portafolio. La inversión en LegacyPrime, equivalente a 15,33%, requiere un análisis separado por no mantener un vencimiento contractual equivalente al de los instrumentos de renta fija.

A julio de 2026, el plazo promedio ponderado del portafolio se ubicó en aproximadamente 397 días, equivalente a 1,09 años. La duración promedio ponderada alcanzó 0,99 años, mientras que la duración modificada ponderada se situó en 0,91 años. Bajo los supuestos asociados con esta última medida, un desplazamiento paralelo de 100 puntos básicos en las tasas de interés implicaría una variación aproximada de 0,91% en sentido contrario sobre el valor del componente sensible a tasas.

La exposición a riesgo de mercado se concentra principalmente en los instrumentos de renta fija con vencimientos de mediano plazo y en la posición mantenida en LegacyPrime. Los vencimientos previstos para 2028 y 2029 representan conjuntamente 36,68% del portafolio, mientras que la duración modificada de 0,91 años refleja una sensibilidad acotada frente a movimientos moderados de las tasas de interés. Los principales factores de seguimiento corresponden a las condiciones de reinversión de los recursos que vencen durante 2026, la evolución de las tasas de mercado y las condiciones de valoración y realización de LegacyPrime.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez corresponde a la posibilidad de que el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA no disponga oportunamente de recursos suficientes para atender solicitudes de rescate o deba realizar inversiones antes de su vencimiento bajo condiciones desfavorables. El análisis considera las disponibilidades inmediatas, el calendario de vencimientos del portafolio, las condiciones contractuales de permanencia y rescate, así como la evolución y concentración de la base de participantes.

A julio de 2026, el Fondo mantuvo USD 150,44 mil en disponibilidades, equivalentes a 4,11% del activo total, 4,21% del activo financiero y 4,12% del patrimonio neto. Los recursos se concentraron principalmente en Banco Guayaquil, con USD 150,43 mil y calificación AAA-, mientras que los saldos mantenidos en Banco Pichincha y COAC Alianza del Valle Ltda. fueron marginales.

Adicionalmente, USD 1,20 millones del portafolio, equivalentes a 35,08% de las inversiones, presentan vencimientos durante el resto de 2026. Al considerar conjuntamente las disponibilidades inmediatas y los vencimientos previstos para 2026, el Fondo dispone de aproximadamente USD 1,35 millones, equivalentes a 37,00% del patrimonio neto, como fuente potencial de liquidez de corto plazo bajo condiciones normales.

DETALLE DE EMISORES JULIO 2026	VALOR DE MERCADO (USD)
Liga Profesional de Fútbol del Ecuador	720.728
Promotores Inmobiliarios PRONOBIS S.A.	559.503
Fondo Cotizado LegacyPrime	525.175
Duocell S.A.	457.961
Edesa S.A.	355.477
Starcargo Cía. Ltda.	334.869

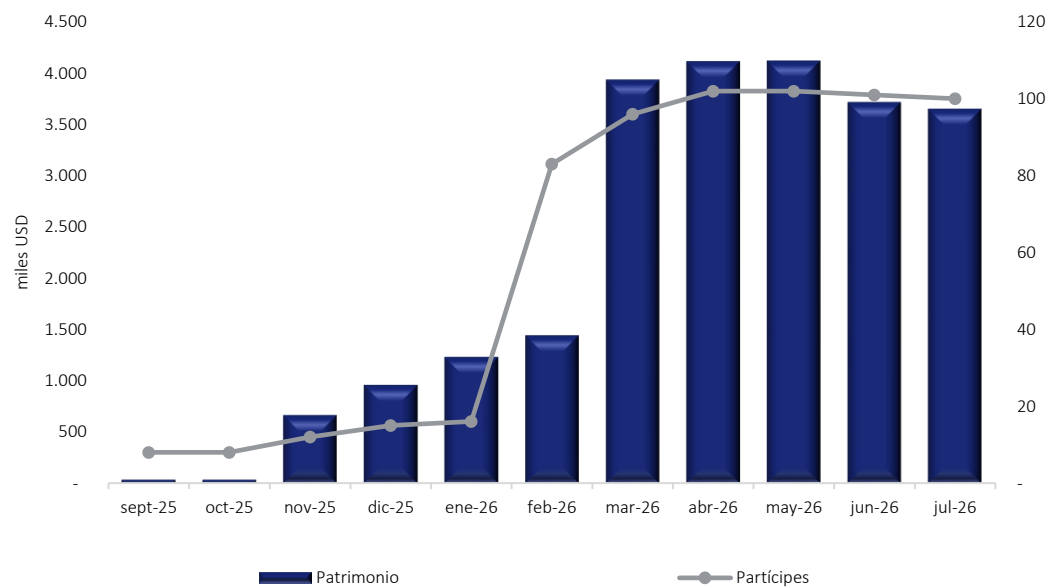
DETALLE DE EMISORES JULIO 2026	VALOR DE MERCADO (USD)
Ministerio de Finanzas	318.101
Galarmobil S.A.	86.231
Maramar S.A.	50.447
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	16.406
Asiservy S.A.	253
Fresto Foods S.A.	50
Total	3.425.199

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

La estructura temporal registra 40,00% del portafolio en inversiones con plazos superiores a 360 días y 60,00% en posiciones con plazos iguales o inferiores a 360 días. La inversión en certificados de participación del Fondo Cotizado LegacyPrime representa 15,33% del portafolio y no mantiene un vencimiento contractual comparable con los instrumentos tradicionales de renta fija. Su capacidad de realización depende de las condiciones propias del vehículo, por lo que esta posición debe analizarse de manera diferenciada dentro del perfil de liquidez.

Las condiciones contractuales del Fondo contribuyen a ordenar las necesidades de liquidez. Cada aporte mantiene un plazo mínimo de permanencia de 90 días calendario y, una vez cumplido dicho período, el partícipe puede solicitar su rescate conforme a las condiciones previstas en el Reglamento Interno. La Administradora dispone de un plazo de hasta cinco días laborales para efectuar el pago, tanto para rescates posteriores al período mínimo como para rescates anticipados.

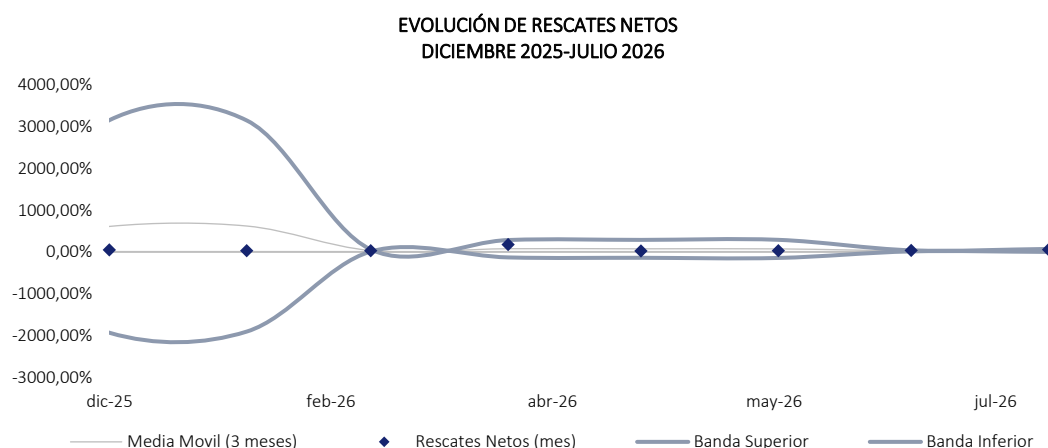
EVOLUCIÓN DEL FONDO



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

La base de partícipes presentó una ligera contracción durante julio de 2026. El Fondo registró 100 partícipes, frente a 101 en junio, mientras que el patrimonio neto disminuyó de USD 3,72 millones a USD 3,65 millones, equivalente a una reducción mensual de 1,70%. Durante julio se registraron aportes por USD 913,81 mil y rescates por USD 999,82 mil, generando un flujo neto negativo de aproximadamente USD 86,01 mil.

La concentración de la base de partícipes se redujo durante el último mes, aunque permanece elevada. El índice Herfindahl-Hirschman disminuyó de 1.604 puntos en junio a 1.470 puntos en julio de 2026, mientras que los diez mayores partícipes pasaron de concentrar 91,81% a 89,75% del patrimonio. Esta evolución muestra una menor concentración relativa, aunque la elevada participación de los principales inversionistas mantiene sensibilidad frente a eventuales rescates de montos relevantes.



El Fondo mantiene fuentes de liquidez provenientes de las disponibilidades inmediatas y de los vencimientos programados durante el resto del año, que conjuntamente representan aproximadamente 37,00% del patrimonio neto. La estructura de vencimientos aporta capacidad de generación de caja en el corto plazo, mientras que las condiciones de permanencia reducen parcialmente la exigibilidad inmediata de los recursos. Los principales factores de seguimiento corresponden al flujo neto negativo de aportes y rescates registrado en julio, la concentración de 89,75% del patrimonio en los diez mayores partícipes, la participación de 40,00% del portafolio en inversiones con plazos superiores a 360 días y la posición de 15,33% en LegacyPrime, cuya realización depende de las condiciones propias del vehículo.

DESEMPEÑO DEL FONDO

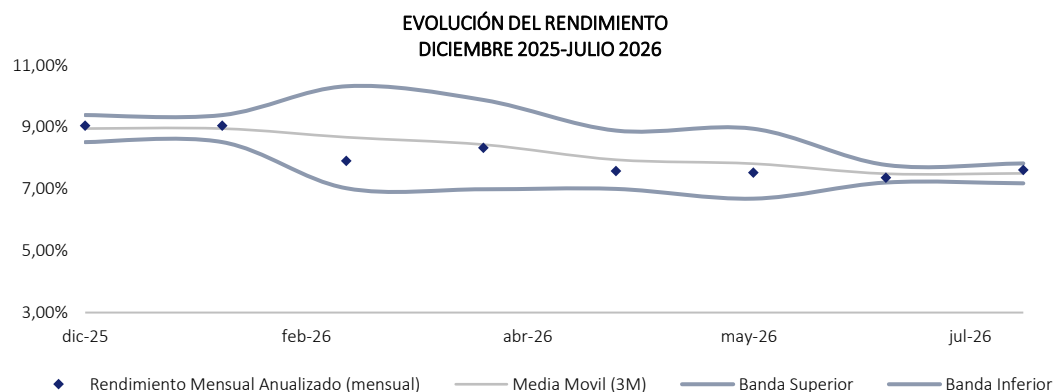
Al 31 de julio de 2026, el valor de la unidad de participación del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO NOVA se ubicó en USD 1,0743, frente a USD 1,0677 al cierre de junio de 2026, equivalente a un incremento mensual de 0,61%. El rendimiento mensual anualizado de la unidad alcanzó 7,61% en julio, frente a 7,36% en junio, mostrando una recuperación respecto del mes anterior.

Para el período comprendido entre diciembre de 2025 y julio de 2026, el rendimiento mensual anualizado registró valores entre 7,36% y 9,04%, con un promedio de 8,22% y una desviación estándar de 0,70%. La dispersión observada fue acotada, manteniéndose rendimientos positivos durante todo el período analizado.

PERIODO DE ANÁLISIS DICIEMBRE 2025-JULIO 2026	RENDIMIENTO PROMEDIO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	VALOR MÁXIMO	VALOR MÍNIMO
NOVA	8,22%	0,70%	9,04%	7,36%

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

La evolución mensual muestra rendimientos anualizados de 9,04% en diciembre de 2025 y enero de 2026, seguidos por 7,90% en febrero y 8,33% en marzo. Posteriormente, el indicador disminuyó a 7,58% en abril, 7,52% en mayo y 7,36% en junio, nivel mínimo del período, para recuperarse a 7,61% en julio. El comportamiento refleja una moderación del rendimiento frente a los niveles observados al inicio del año, acompañada de una recuperación en el último mes.



A julio de 2026, el Total Expense Ratio (TER) se ubicó en 4,79%. El cálculo considera gastos anualizados de aproximadamente USD 152,15 mil y un patrimonio promedio de USD 3,17 millones. El indicador refleja la proporción anualizada del patrimonio promedio destinada a cubrir los gastos considerados en su cálculo y constituye un elemento relevante para evaluar la rentabilidad neta generada para los partícipes.

El Fondo mantuvo rendimientos positivos durante el período comprendido entre diciembre de 2025 y julio de 2026, con un promedio anualizado de 8,22% y una variabilidad acotada. El rendimiento mensual anualizado de 7,61% se ubicó por debajo de la tasa promedio ponderada del portafolio de 9,02%, diferencia que debe analizarse considerando los gastos, comisiones y demás componentes que inciden sobre el rendimiento neto de las unidades de participación. Los principales elementos de seguimiento corresponden al TER de 4,79%, la evolución de las tasas de mercado, las condiciones de reinversión de los recursos y la capacidad del Fondo para sostener el rendimiento de las unidades frente a la evolución de su patrimonio y estructura de inversiones.

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

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

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

FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS.

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

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

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