

GLOBALRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A. otorgó la calificación de AAA para el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO, administrado por SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. en comité de revisión No. 404-2026, llevado a cabo en la ciudad de Quito D.M., el día 15 de octubre de 2026; con base en los estados financieros internos, reglamento interno, escrituras, portafolios y otra información relevante con fecha agosto de 2026. (Aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución Nro. SCVS-INMV-DNAR-2026-00002999 el 18 de marzo del 2026).

DEFINICIÓN DE CATEGORÍA

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

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

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 sostenido. 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 evidencia una mayor canalización de recursos hacia estos vehículos de inversión, acompañada por mayores requerimientos de administración, diversificación y gestión de riesgos.
- SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. mantiene una estructura organizacional definida, con funciones administrativas, financieras, operativas, de cumplimiento y soporte tecnológico, respaldadas por 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 dependencia de proveedores tecnológicos, la corta trayectoria de la Administradora y la elevada concentración accionaria constituyen elementos de seguimiento, especialmente ante el crecimiento de los recursos bajo administración.
- La Administradora mantiene patrimonio positivo y ha ampliado la escala de sus operaciones. A agosto de 2026, registró activos por USD 1,26 millones, pasivos por USD 788,03 mil y patrimonio por USD 469,29 mil, que representó 37,32% del activo total. Entre enero y agosto de 2026, generó ingresos por USD 856,12 mil y costos y gastos por USD 847,86 mil, con un resultado antes de impuestos de USD 8,26 mil. La limitada rentabilidad y la participación significativa de provisiones de ingresos futuros dentro de los ingresos constituyen factores de seguimiento respecto de la calidad y recurrencia de los resultados, así como de la capacidad financiera de la Administradora para sostener el crecimiento de los recursos bajo su gestión.
- El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO presentó un crecimiento significativo desde el inicio de sus operaciones. Entre abril y agosto de 2026, el patrimonio aumentó de USD 894,28 a USD 18.887,02, equivalente a una expansión de 2.011,98%, mientras que la base de partícipes pasó de 10 a 67 inversionistas. Al cierre analizado, el portafolio alcanzó USD 18.000,10, distribuido en 15 posiciones correspondientes a nueve emisores y vehículos de inversión, con una tasa promedio ponderada de 7,69%. La expansión patrimonial y el incremento del número de inversionistas constituyen elementos favorables, aunque el reducido historial operativo limita la evaluación del comportamiento del Fondo bajo diferentes condiciones de mercado.
- El portafolio presentó una mejora significativa en su diversificación durante el período analizado. El Índice Herfindahl-Hirschman por emisor disminuyó de 10.000 puntos en abril a 1.617,50 puntos en agosto de 2026, como resultado de la ampliación de uno a nueve emisores y vehículos de inversión. Las tres mayores exposiciones concentraron 56,10% del portafolio, encabezadas por el Ministerio de Finanzas con 30,23%, el Fondo Cotizado Legacyprime con 14,66% y Maramar S.A. con 11,21%. La totalidad de las inversiones privadas

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN	FECHA DE CORTE	CALIFICADORA
AAA	abr-26	GlobalRatings

CONTACTO

Hernán López
Presidente Ejecutivo
hlopez@globalratings.com.ec

Mariana Ávila
Vicepresidente Ejecutivo
mavila@globalratings.com.ec

sujetas a calificación se ubicó en categorías AA o superiores. La calidad crediticia de estas posiciones y la ampliación de emisores favorecen el perfil del Fondo, mientras que la concentración en las principales inversiones y la exposición al riesgo soberano constituyen factores de seguimiento.

- El Fondo mantiene sus inversiones dentro de los principales límites cuantitativos verificados en el Reglamento Interno. La exposición al Fondo Cotizado Legacyprime alcanzó USD 2.639,00, equivalente a 13,97% del patrimonio, porcentaje inferior al límite específico de 15,00% considerado para inversiones vinculadas a la Administradora, bajo el criterio de vinculación por administración. La proximidad a este límite requiere monitoreo ante variaciones en la valoración de las participaciones o del patrimonio del Fondo. Adicionalmente, a agosto de 2026, la inversión agregada de SMARTFONDOS en los fondos bajo su administración alcanzó USD 154,25 mil, equivalente a 38,56% de un capital pagado considerado de USD 400,00 mil, por debajo del requerimiento mínimo de 50,00%. La brecha calculada de USD 45,75 mil constituye un factor de seguimiento regulatorio, sujeto a confirmar el capital pagado vigente y la integridad de las inversiones reportadas.
- El riesgo de mercado se encuentra asociado principalmente a las inversiones de renta fija y a la estructura temporal del portafolio. A agosto de 2026, el plazo promedio ponderado se ubicó en 824 días, la duración promedio ponderada alcanzó 1,91 años y la duración modificada se situó en 1,76 años. El 80,86% del portafolio correspondió a instrumentos con vencimientos superiores a 360 días, mientras que 14,66% se mantuvo en certificados de participación sin vencimiento contractual definido. Adicionalmente, el 55,81% de las inversiones concentró sus vencimientos en 2029. Esta composición mantiene sensibilidad frente a variaciones en las tasas de interés y condiciones de valoración, por lo que la concentración de vencimientos y las necesidades futuras de reinversión requieren seguimiento.
- La evaluación de riesgo del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO se sustenta principalmente en la calidad crediticia de las inversiones privadas, la diversificación alcanzada entre emisores y sectores, el cumplimiento de los principales límites de inversión observables y la generación de rendimientos positivos durante sus primeros meses de funcionamiento. Como factores de seguimiento se mantienen la reducida disponibilidad de recursos líquidos frente al patrimonio, la concentración de los principales partícipes, la exposición relevante a deuda pública, la concentración de vencimientos en 2029, la cercanía de Legacyprime al límite de inversiones vinculadas y la brecha identificada en las inversiones propias de SMARTFONDOS respecto del requerimiento normativo. El limitado historial operativo del Fondo y la capacidad de la Administradora para fortalecer la gestión de liquidez, inversiones y controles internos constituyen elementos relevantes para la evolución futura de su perfil de riesgo.

DESEMPEÑO HISTÓRICO

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO ha presentado una trayectoria de crecimiento desde el inicio de sus operaciones, acompañada por una ampliación progresiva de su base de partícipes y del volumen de recursos administrados. Al 31 de agosto de 2026, el Fondo registró un patrimonio de USD 18.887,02, frente a USD 894,28 al cierre de abril de 2026, equivalente a un crecimiento de 2.011,98%. A la misma fecha, la base de inversionistas aumentó de 10 a 67 partícipes, mientras que el valor de la unidad de participación pasó de USD 1,0052 a USD 1,0306, con una variación positiva de 2,53%. El total de unidades en circulación alcanzó 18.326,19. El Reglamento Interno establece una inversión inicial mínima de USD 5,00, con aportes ordinarios desde USD 10,00 y extraordinarios desde USD 1,00.

A agosto de 2026, el portafolio de inversiones alcanzó un valor efectivo de USD 18.000,10, distribuido en 15 posiciones correspondientes a nueve emisores y vehículos de inversión, con una tasa promedio ponderada de 7,69%. El plazo promedio ponderado se ubicó en 824 días, mientras que la duración promedio ponderada alcanzó 1,91 años y la duración modificada se situó en 1,76 años. Adicionalmente, el 80,86% del portafolio correspondió a instrumentos con vencimientos contractuales superiores a 360 días, el 4,48% a posiciones de menor plazo y el 14,66% a certificados de participación sin vencimiento definido. Esta estructura evidencia una orientación predominante hacia inversiones de mediano y largo plazo, con una concentración relevante de vencimientos en 2029 y exposición a variaciones en las tasas de interés y condiciones de mercado.

En términos de desempeño, el rendimiento mensual anualizado efectivo de la unidad alcanzó 7,21% en agosto de 2026, mientras que el rendimiento nominal anualizado acumulado desde el inicio de operaciones se ubicó en 7,55%. Para los cuatro meses completos comprendidos entre mayo y agosto de 2026, el rendimiento mensual anualizado efectivo presentó un promedio de 7,78%, con una desviación estándar de 0,50 puntos porcentuales, un máximo de 8,22% y un mínimo de 7,21%. El Total Expense Ratio (TER) se ubicó en 2,05%, indicador que representa

la proporción anualizada del patrimonio promedio destinada a cubrir los gastos considerados en su cálculo. La evolución observada refleja rendimientos positivos y una variabilidad acotada durante el período analizado, acompañados por un crecimiento significativo del patrimonio. Los principales elementos de seguimiento corresponden a la evolución de las tasas de mercado, las condiciones de reinversión, el nivel de gastos y la sensibilidad de las inversiones frente a movimientos en las tasas de interés. El reducido historial operativo del Fondo limita la evaluación de la estabilidad y sostenibilidad de los rendimientos en diferentes condiciones de mercado.

RESUMEN DEL FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN ALTO RENDIMIENTO	AGOSTO 2026
Valor de la unidad (31 agosto de 2026) (USD)	1,031
Total Patrimonio (USD)	18.887
Total de unidades	18.326
Número de Partícipes	67
Aporte mínimo (USD)	10
Rendimiento mensual anualizado de la unidad	7,21%
Rendimiento anualizado de la unidad	7,78%
Tasa promedio ponderada portafolio	7,69%
Número de instrumentos	15
Valor efectivo invertido (USD)	18.000
Plazo promedio ponderado (días)	824
Duración promedio ponderada	1,913
Duración modificada ponderada	1,758
TER Total Expense Ratio	2,05%

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 conforman su portafolio. Cambios en la actividad económica, condiciones de liquidez, situación fiscal, riesgo soberano o choques externos podrían afectar la generación de flujos, capacidad de pago y valoración de las inversiones. A agosto de 2026, los Bonos del Estado representaron 30,23% del portafolio, constituyendo una exposición relevante al riesgo soberano. La diversificación entre distintos sectores económicos y el mantenimiento de calificaciones AA o superiores en las inversiones privadas contribuyen a moderar el riesgo crediticio, aunque la concentración en deuda pública y la exposición a sectores como el comercial e inmobiliario mantienen sensibilidad frente a cambios en las condiciones económicas.
- **Riesgo de crédito y concentración por emisor.** A agosto de 2026, el portafolio de inversiones alcanzó USD 18,00 mil y se distribuyó entre nueve emisores y vehículos de inversión. La principal posición correspondió al Ministerio de Finanzas, con 30,23% del portafolio y 28,57% del activo total, seguida por el Fondo Cotizado Legacyprime con 14,66% y Maramar S.A. con 11,21%. Las tres principales exposiciones concentraron 56,10% del portafolio, mientras que el Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) se ubicó en 1.617,50 puntos, frente a 10.000 puntos en abril de 2026, evidenciando una reducción de la concentración inicial. En términos de calidad crediticia, el 77,52% de las inversiones no públicas se ubicó en categorías AAA (-) o superiores, mientras que la totalidad de las posiciones privadas sujetas a calificación mantuvo categorías AA o superiores. La diversificación alcanzada contribuye a distribuir el riesgo entre un mayor número de emisores; no obstante, la concentración de las principales posiciones y la exposición al riesgo soberano requieren seguimiento ante posibles deterioros crediticios o variaciones en la valoración de las inversiones.
- **Riesgo operativo y tecnológico.** Fallas en los sistemas informáticos, proveedores tecnológicos, procesos de valoración, registro de aportes y rescates, generación de información o continuidad operativa podrían afectar el funcionamiento del Fondo. SMARTFONDOS, como responsable de su administración, debe mantener procedimientos de control, mecanismos de respaldo, seguridad de la información y continuidad operativa que permitan mitigar estas exposiciones. Entre abril y agosto de 2026, el patrimonio aumentó de USD 894,28 a USD 18.887,02 y el número de partícipes pasó de 10 a 67, incrementando las necesidades de procesamiento, registro y supervisión de operaciones. Este crecimiento hace necesario mantener una capacidad tecnológica y operativa acorde con el volumen administrado, así como controles efectivos sobre la valoración de inversiones y la atención de los partícipes.
- **Riesgo de liquidez y concentración de partícipes.** A agosto de 2026, el Fondo mantuvo USD 85,04 en disponibilidades, equivalentes a 0,45% del activo total, frente a USD 227,18 y 14,33%, respectivamente, registrados en abril. Adicionalmente, USD 805,81 del portafolio, equivalentes a 4,48% de las inversiones,

presentan vencimientos durante el resto de 2026. En conjunto, las disponibilidades y los vencimientos previstos representan 4,72% del patrimonio, aunque estos últimos no constituyen recursos inmediatamente disponibles. La concentración de los diez mayores partícipes disminuyó de 100,00% a 77,55% y el IHH de partícipes pasó de 3.925 a 1.088 puntos durante el período analizado. Pese a esta mejora, la reducida liquidez inmediata, la participación de 80,86% del portafolio en instrumentos con vencimientos superiores a 360 días y la concentración de los principales inversionistas mantienen una exposición relevante ante solicitudes de rescate significativas.

- Riesgo asociado a rescates anticipados. El Reglamento Interno establece un período mínimo de permanencia de tres años para los aportes ordinarios y de seis meses para los extraordinarios, contados conforme a las condiciones de efectivización previstas para cada modalidad. El Fondo contempla la posibilidad de efectuar rescates anticipados, sujetos a una penalidad general del 5,00% sobre el capital y rendimiento objeto de rescate, así como a las excepciones y condiciones establecidas en el Reglamento. Estos períodos de permanencia contribuyen a moderar las salidas de recursos, aunque no eliminan el riesgo de solicitudes anticipadas. A agosto de 2026, las disponibilidades inmediatas representaron apenas 0,45% del patrimonio y los diez mayores partícipes concentraron 77,55%, por lo que eventuales rescates de montos significativos podrían requerir la realización de inversiones antes de su vencimiento. Esta exposición demanda una adecuada planificación de liquidez y la aplicación de escenarios de estrés que consideren las condiciones contractuales de los aportes.
- Riesgo de mercado y tasas de interés. La participación de instrumentos de renta fija expone al Fondo a variaciones en las tasas de interés, diferenciales de crédito y condiciones de valoración de los títulos. A agosto de 2026, el plazo promedio ponderado alcanzó 824 días, la duración promedio ponderada se ubicó en 1,91 años y la duración modificada en 1,76 años. Bajo los supuestos de duración, un desplazamiento paralelo de 100 puntos básicos en las tasas podría generar una variación aproximada de 1,76% en sentido contrario sobre el valor del portafolio utilizado en la ponderación, sin considerar efectos adicionales de convexidad, liquidez o riesgo crediticio. El 80,86% de las inversiones presentó vencimientos superiores a 360 días, mientras que 55,81% del portafolio se concentró en instrumentos con vencimiento en 2029. Adicionalmente, 14,66% correspondió a certificados de participación de Legacyprime, sin vencimiento contractual definido, por lo que el seguimiento de tasas, duración, vencimientos y condiciones de valoración constituye un componente relevante de la gestión de riesgo.
- Riesgo de reinversión. Los recursos provenientes de vencimientos y amortizaciones de los instrumentos pueden requerir reinversión bajo condiciones de mercado diferentes a las originalmente pactadas. A agosto de 2026, los vencimientos previstos para 2029 concentraron 55,81% del portafolio, mientras que 13,84% correspondió a 2028, 8,46% a 2030 y 2,75% a 2031. Esta distribución genera una concentración relevante de necesidades futuras de reinversión, principalmente en 2029. Una reducción de las tasas disponibles podría disminuir el rendimiento de las nuevas inversiones, mientras que incrementos de tasas podrían ofrecer mejores oportunidades de colocación acompañadas por ajustes en la valoración de los instrumentos existentes. La Administradora deberá gestionar esta exposición mediante el seguimiento de las condiciones de mercado, las proyecciones de flujos y las decisiones adoptadas por el Comité de Inversiones.
- Riesgo por inversiones vinculadas. A agosto de 2026, la inversión en el Fondo Cotizado Legacyprime alcanzó USD 2.639,00, equivalente a 13,97% del patrimonio de Alto Rendimiento. Bajo el criterio de vinculación por administración, esta participación se encuentra por debajo del límite general de 30,00% aplicable a empresas vinculadas y próxima al límite específico de 15,00% establecido para el conjunto de inversiones en compañías o empresas vinculadas a SMARTFONDOS. El margen disponible de 1,03 puntos porcentuales frente a este último límite requiere seguimiento de la valoración de las participaciones, las variaciones patrimoniales y la existencia de otras exposiciones vinculadas que deban considerarse conjuntamente. Adicionalmente, la inversión en un vehículo administrado por la misma entidad incorpora factores de riesgo relacionados con la concentración de la gestión, la valoración y los potenciales conflictos de interés, cuya mitigación depende de la aplicación efectiva de políticas y controles internos.
- Riesgo regulatorio y de cumplimiento. El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO y SMARTFONDOS están sujetos a las disposiciones aplicables a los fondos de inversión administrados, incluidas aquellas relacionadas con límites de inversión, concentración por emisor y vinculados, valoración, custodia, revelación de información y procedimientos de rescate. A agosto de 2026, las inversiones del Fondo se mantuvieron dentro de los principales límites cuantitativos observables establecidos en su Reglamento Interno. No obstante, la inversión de SMARTFONDOS en los fondos bajo su administración alcanzó USD

154,25 mil, equivalente a 38,56% de un capital pagado de USD 400,00 mil, por debajo del requerimiento mínimo agregado de 50,00%, con una diferencia de USD 45,75 mil.

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

Atentamente,



MSc. Hernán Enrique López Aguirre
Presidente Ejecutivo

PERFIL EXTERNO

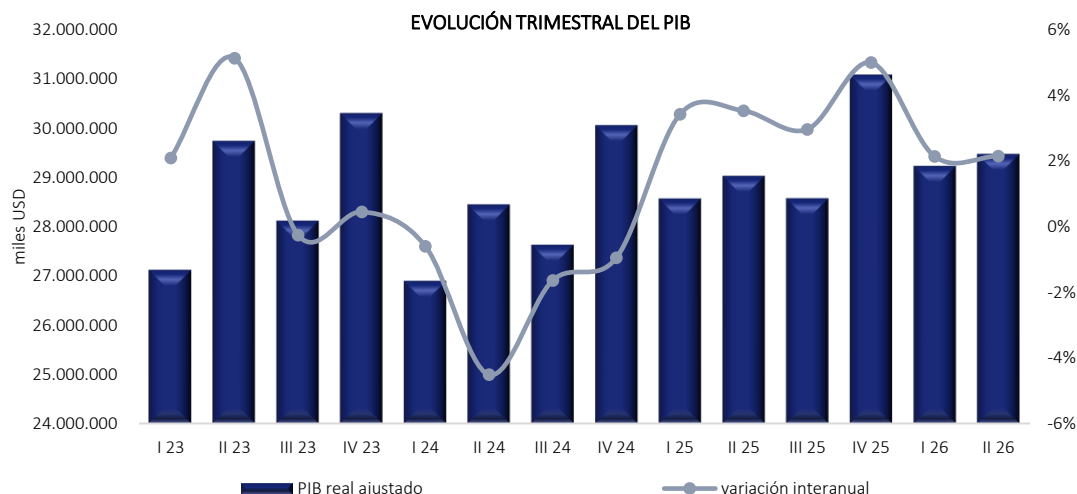
ENTORNO MACROECONÓMICO DEL ECUADOR 2026

El entorno macroeconómico ecuatoriano registró una recuperación durante 2025 y mantuvo una trayectoria expansiva al cierre del segundo trimestre de 2026, sustentada en la evolución favorable de la actividad económica, una mayor disponibilidad de liquidez y la expansión del crédito. Esta dinámica continuó presentando un comportamiento heterogéneo entre los distintos componentes de la economía y se desarrolló en un contexto condicionado por limitaciones estructurales asociadas a la calidad del empleo, el desequilibrio fiscal, las necesidades de financiamiento público y la exposición a choques externos. Frente a 2024, los principales indicadores macroeconómicos evidenciaron una mejora, mientras que la capacidad de pago de hogares y empresas continuó condicionada por la evolución de los ingresos, los costos de producción, las tasas de interés y las condiciones de liquidez del sistema financiero.

ACTIVIDAD ECONÓMICA Y PRODUCTO INTERNO BRUTO

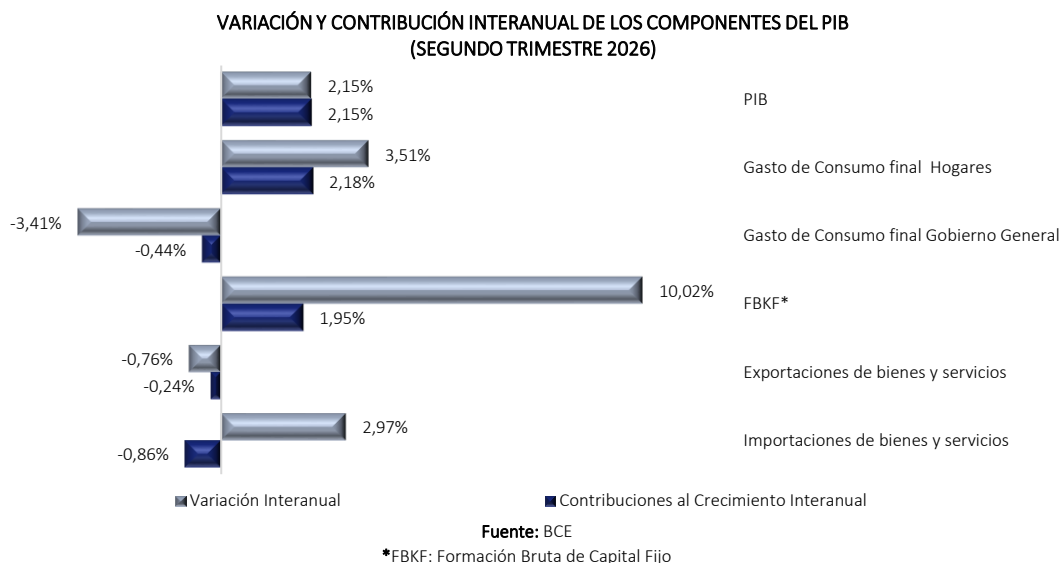
La economía ecuatoriana registró una recuperación durante 2025, luego de la contracción observada en 2024. El Producto Interno Bruto (PIB) real alcanzó USD 117.227,91 millones y presentó un crecimiento anual de 3,73%, frente a la reducción de 1,94% registrada el año previo. La expansión estuvo sustentada principalmente por las exportaciones de bienes y servicios, que crecieron 6,45%, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), con un incremento de 5,58%, y el consumo final de los hogares, que aumentó 2,74%. La evolución de estos componentes evidencia una recuperación apoyada tanto en la demanda interna como en el sector externo, favoreciendo la actividad productiva, la generación de ingresos y el desempeño de los agentes económicos.

La trayectoria trimestral refleja una modificación relevante frente al comportamiento observado durante 2024. En ese año, el PIB registró variaciones interanuales negativas durante los cuatro trimestres, con su mayor contracción en el segundo trimestre, de 4,51%. Durante 2025, la actividad económica retornó a tasas positivas, con crecimientos interanuales de 3,42% en el primer trimestre, 3,52% en el segundo, 2,96% en el tercero y 4,99% en el cuarto. En el segundo trimestre de 2026, el PIB registró un crecimiento interanual de 2,15%, manteniendo la trayectoria expansiva observada desde 2025. La tasa de crecimiento se ubicó en línea con el 2,14% registrado en el primer trimestre de 2026, aunque permaneció por debajo de las tasas observadas durante 2025, reflejando una recuperación que continúa avanzando a un ritmo más moderado.



Fuente: BCE

Desde el enfoque del gasto, durante el segundo trimestre de 2026 la demanda interna continuó constituyendo el principal soporte de la actividad económica. La Formación Bruta de Capital Fijo aumentó 10,02% interanual y aportó 1,95 puntos porcentuales al crecimiento, manteniendo una dinámica favorable de la inversión y su contribución a la formación de capacidad productiva. El consumo final de los hogares creció 3,51%, con una contribución de 2,18 puntos porcentuales, consolidándose como uno de los principales impulsores del PIB. El consumo final del Gobierno General disminuyó 3,41% y registró una contribución de -0,44 puntos porcentuales. En el sector externo, las exportaciones de bienes y servicios se redujeron 0,76%, con una incidencia de -0,24 puntos porcentuales, mientras que las importaciones aumentaron 2,97% y registraron una contribución de -0,86 puntos porcentuales, limitando el aporte del sector externo al crecimiento económico.

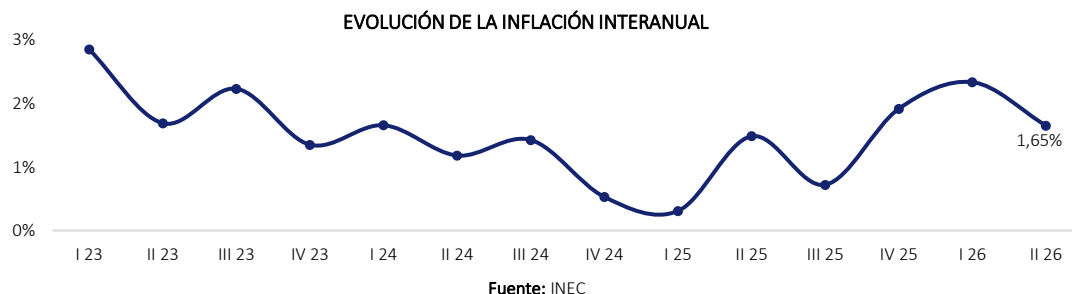


La continuidad del crecimiento al cierre del segundo trimestre de 2026 constituye un elemento favorable para la generación de ingresos de hogares y empresas y su capacidad de cumplimiento financiero. La expansión de la inversión y del consumo privado mantiene el soporte de la demanda agregada, mientras que la contracción del consumo público, la reducción de las exportaciones y el incremento de las importaciones evidencian un comportamiento menos favorable de otros componentes del PIB. La menor tasa de expansión respecto de los niveles registrados durante 2025 mantiene la necesidad de consolidar el crecimiento de la demanda interna y de fortalecer la contribución del sector externo para sostener la recuperación económica.

INFLACIÓN Y MERCADO LABORAL

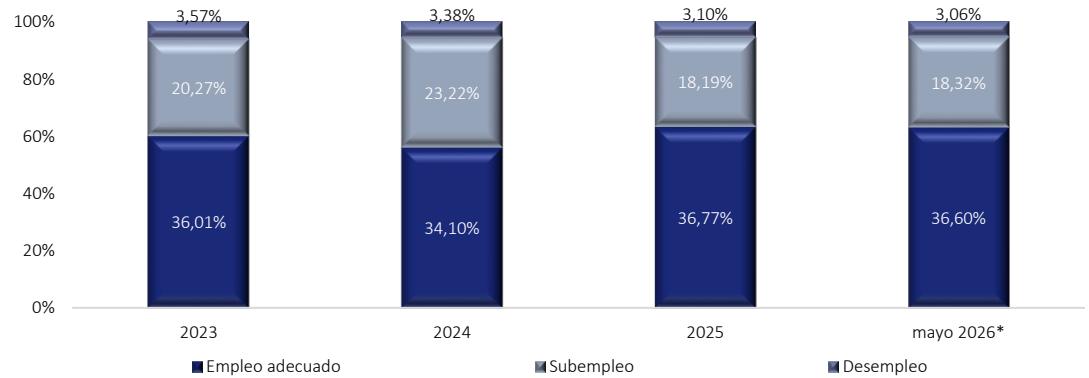
La evolución de los precios se mantuvo contenida durante el período analizado, en línea con las características de una economía dolarizada. La inflación interanual pasó de 2,85% en el primer trimestre de 2023 a 0,53% al cierre de 2024, mientras que durante 2025 presentó una trayectoria variable y cerró el año en 1,91%. En el primer trimestre de 2026 se incrementó hasta 2,33% y posteriormente se redujo a 1,65% al cierre del segundo trimestre de 2026. Este nivel se mantuvo ligeramente por encima del 1,48% registrado en junio de 2025 y continúa reflejando un entorno de variaciones moderadas de precios.

La estabilidad relativa de los precios constituye un factor favorable para el entorno macroeconómico, al reducir las presiones sobre el poder adquisitivo de los hogares y facilitar una mayor previsibilidad de los costos para las empresas. Este comportamiento contribuye a preservar la capacidad de consumo y limita presiones adicionales sobre los márgenes operativos y la capacidad de pago de los agentes económicos. La trayectoria observada durante el primer semestre de 2026 evidencia que el incremento de la inflación registrado al inicio del año fue seguido por una moderación hacia junio, sin configurar una aceleración sostenida de los precios.



En el mercado laboral, los indicadores mostraron una mejora durante 2025 respecto del cierre de 2024. El empleo adecuado aumentó de 34,10% a 36,77%, mientras que el subempleo se redujo de 23,22% a 18,19% y el desempleo se ubicó en 3,10%. A mayo de 2026, última información disponible del INEC, el empleo adecuado se ubicó en 36,60%, el subempleo en 18,32% y el desempleo en 3,06%. Frente al cierre de 2025, los indicadores se mantuvieron relativamente estables, con una ligera reducción del empleo adecuado, un incremento marginal del subempleo y una disminución de la tasa de desempleo.

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES LABORALES



* última información disponible por el INEC

Fuente: INEC

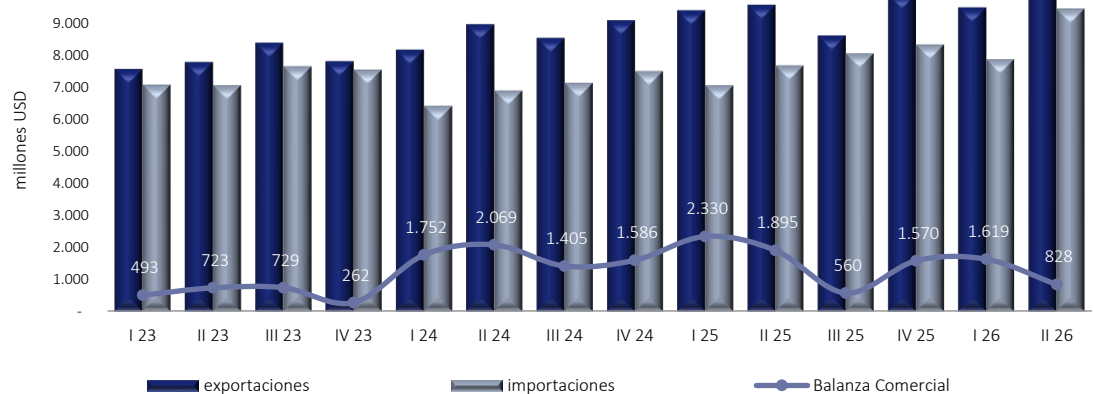
La evolución del mercado laboral evidencia una reducción del subempleo frente a 2024 y una tasa de desempleo relativamente baja, aunque la participación del empleo adecuado continúa representando poco más de una tercera parte de la población económicamente activa. Esta estructura mantiene limitaciones asociadas a la calidad del empleo y a la estabilidad de los ingresos laborales, factores relevantes para la sostenibilidad del consumo y la capacidad de pago de los hogares. En este contexto, la combinación de una inflación contenida, niveles de subempleo inferiores a los observados en 2024 y una tasa de desempleo reducida favorece las condiciones de demanda interna, mientras que una expansión sostenida del empleo adecuado continúa siendo relevante para fortalecer la generación de ingresos y respaldar el crecimiento económico.

SECTOR EXTERNO Y LIQUIDEZ EXTERNA

El sector externo mantuvo un desempeño favorable durante el período analizado, condición especialmente relevante en una economía dolarizada, donde la generación de divisas constituye un soporte para la liquidez agregada y la estabilidad macroeconómica. La evolución del comercio exterior muestra que las exportaciones se mantuvieron por encima de las importaciones en todos los trimestres observados, permitiendo sostener una balanza comercial superavitaria. Esta condición favorece la entrada neta de recursos a la economía y contribuye a fortalecer la disponibilidad de liquidez externa.

La balanza comercial presentó saldos positivos a lo largo de la serie analizada. En el segundo trimestre de 2026, el superávit comercial se ubicó en USD 828 millones, por debajo de los USD 1.619 millones registrados en el primer trimestre del año. La reducción del saldo respondió a un incremento trimestral de 20,12% de las importaciones, superior al crecimiento de 8,33% de las exportaciones, aunque estas últimas continuaron superando a las compras externas. La permanencia de un saldo comercial positivo mantiene una posición favorable para la economía dolarizada, al contribuir a la generación neta de divisas y respaldar la disponibilidad de recursos externos.

BALANZA COMERCIAL

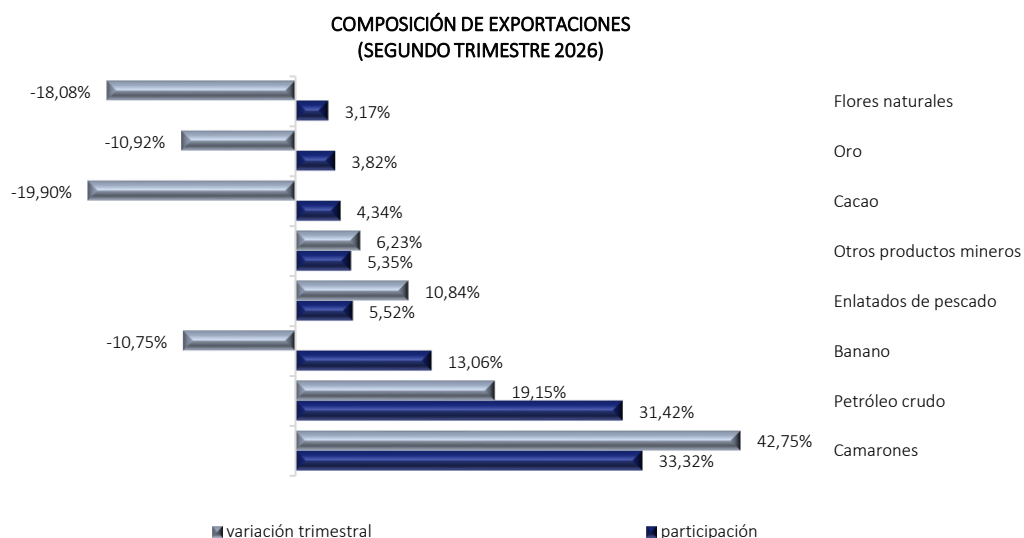


Fuente: BCE

La composición de las exportaciones en el segundo trimestre de 2026 mantuvo una concentración relevante en pocos productos. Dentro de los principales productos de exportación, el camarón representó 33,32%, seguido por

el petróleo crudo con 31,42% y el banano con 13,06%; en conjunto, estos tres productos concentraron 77,80% de las exportaciones consideradas. Dentro de los demás rubros, los enlatados de pescado participaron con 5,52%, otros productos mineros con 5,35%, cacao con 4,34%, oro con 3,82% y flores naturales con 3,17%. Esta estructura mantiene una elevada dependencia de productos primarios y agroindustriales para la generación de divisas, exponiendo al sector externo a variaciones en precios internacionales, demanda externa y condiciones de producción.

En términos trimestrales, el camarón registró un crecimiento de 42,75% frente al primer trimestre de 2026, mientras que el petróleo crudo aumentó 19,15%, los enlatados de pescado 10,84% y otros productos mineros 6,23%. En sentido contrario, el cacao disminuyó 19,90%, las flores naturales 18,08%, el oro 10,92% y el banano 10,75%. La evolución diferenciada entre productos evidencia que el desempeño exportador continúa condicionado por la dinámica particular de los principales mercados y bienes de exportación. Parte de estas variaciones responde a factores estacionales, como la mayor demanda de flores en el primer trimestre del año, por lo que su lectura debe complementarse con la evolución interanual.



Fuente: BCE

Las Reservas Internacionales mantuvieron una trayectoria creciente al cierre del período analizado. Luego de los menores niveles observados durante 2023, la posición de reservas mostró una recuperación desde 2024 y alcanzó su nivel más alto de la serie en el segundo trimestre de 2026, con un saldo superior a USD 12.200 millones. Este comportamiento fortalece la posición de liquidez externa del país y constituye un respaldo relevante para el funcionamiento de la economía dolarizada, al ampliar la disponibilidad de recursos frente a obligaciones externas y eventuales presiones sobre los flujos de divisas.



Fuente: BCE

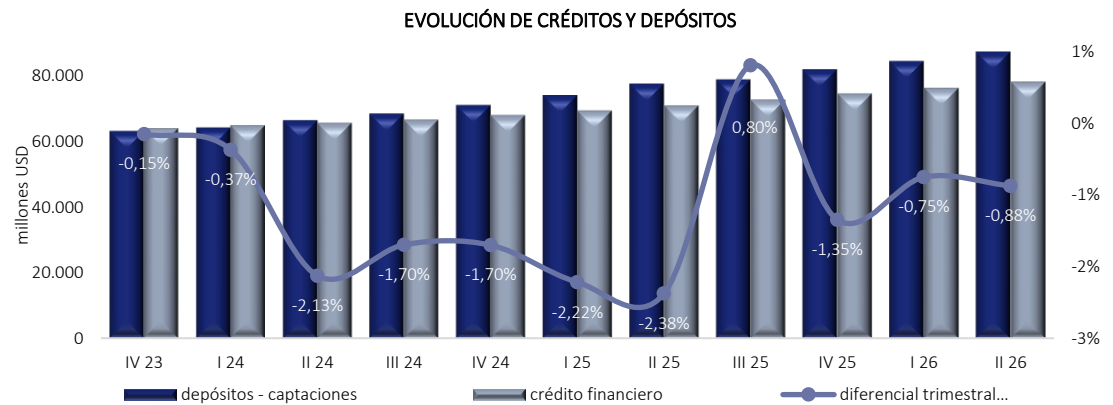
La combinación de una balanza comercial que se mantiene superavitaria y un mayor nivel de Reservas Internacionales configura una posición externa favorable al cierre del segundo trimestre de 2026. La reducción del superávit comercial frente al trimestre previo y la elevada concentración de las exportaciones en un grupo reducido de productos constituyen elementos de seguimiento, debido a la sensibilidad de los ingresos externos frente a

cambios en precios, demanda internacional y condiciones productivas. La capacidad de sostener los flujos de exportación y preservar niveles elevados de reservas continuará siendo relevante para la liquidez interna, la estabilidad financiera y la resiliencia del entorno macroeconómico.

SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

El sistema monetario y financiero mantuvo una expansión de sus principales agregados durante el primer semestre de 2026, apoyada en el crecimiento sostenido de las captaciones y del crédito. Al cierre del segundo trimestre, los depósitos y captaciones alcanzaron USD 87.371,09 millones, con un crecimiento trimestral de 3,38% e interanual de 12,53%, mientras que el crédito del panorama financiero se ubicó en USD 78.157,63 millones, con incrementos de 2,50% trimestral y 10,19% interanual. El mayor ritmo de expansión de las captaciones respecto del crédito durante los dos primeros trimestres de 2026 favoreció la disponibilidad de recursos para intermediación y refleja una mayor holgura entre las fuentes de fondeo y la colocación de crédito.

La evolución observada desde 2024 muestra un crecimiento continuo de ambos agregados, con una aceleración particularmente significativa de los depósitos durante 2025. Entre el segundo trimestre de 2025 y el mismo período de 2026, las captaciones aumentaron en aproximadamente USD 9.731 millones y el crédito en USD 7.227 millones. Esta dinámica contribuye a sostener la liquidez del sistema y amplía la capacidad de financiamiento hacia hogares y empresas. En el segundo trimestre de 2026, la diferencia entre las tasas de crecimiento trimestral del crédito y los depósitos fue de 0,88 puntos porcentuales, debido a que las captaciones crecieron a un ritmo superior al crédito.

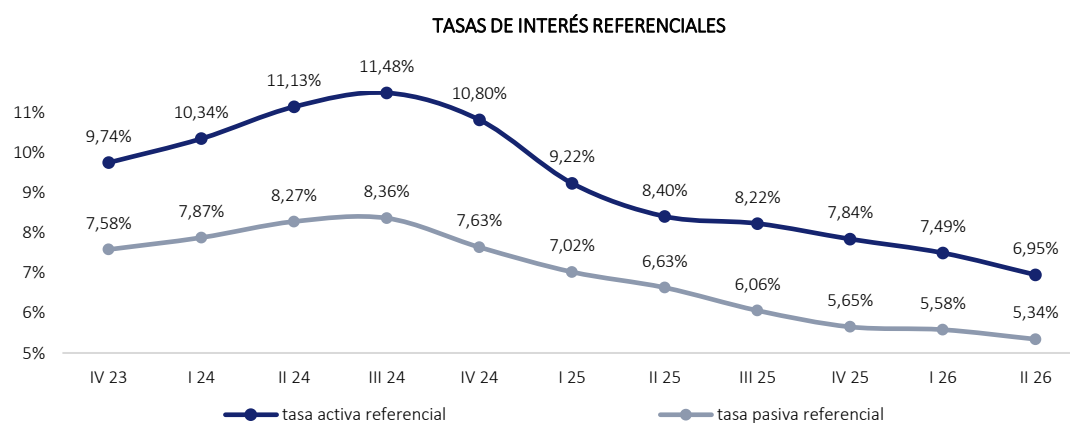


La estructura del sistema financiero evidencia una participación predominante de la banca privada y de las cooperativas de ahorro y crédito. Al segundo trimestre de 2026, los bancos privados concentraron 67,85% de los depósitos y 70,89% del crédito, mientras que las cooperativas representaron 29,15% y 25,80%, respectivamente. En conjunto, ambos sectores agruparon aproximadamente 97% de las captaciones y cerca de 97% del financiamiento, lo que evidencia su importancia en la canalización del ahorro y en la provisión de recursos hacia la economía. Esta estructura implica que la evolución de la liquidez, las condiciones de colocación y el comportamiento financiero de estos segmentos mantienen una incidencia relevante sobre la transmisión de recursos dentro del sistema.



Las tasas de interés referenciales presentaron una trayectoria descendente desde los máximos alcanzados durante 2024. La tasa activa referencial pasó de 11,48% en el tercer trimestre de 2024 a 6,95% en el segundo trimestre de 2026, mientras que la tasa pasiva disminuyó de 8,36% a 5,34% en el mismo período. Como resultado, el spread entre ambas tasas se redujo hasta 1,60 puntos porcentuales en junio de 2026, frente a niveles superiores a 3 puntos porcentuales observados durante la segunda mitad de 2024.

La reducción de las tasas activas disminuye el costo de referencia del financiamiento y puede favorecer la demanda de crédito y la actividad económica, mientras que la menor tasa pasiva reduce la remuneración asociada al ahorro financiero. La reducción del diferencial también refleja un menor margen entre las tasas referenciales de colocación y captación.



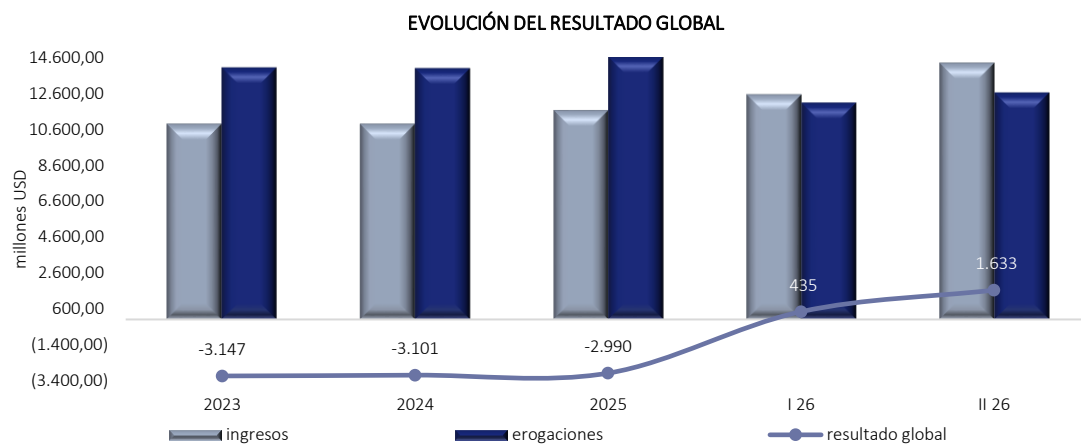
El crecimiento simultáneo de los depósitos y del crédito, acompañado por una expansión más rápida de las captaciones, configura condiciones favorables de liquidez para el sistema financiero. La reducción de las tasas de interés referenciales contribuye a moderar el costo del financiamiento y puede apoyar el consumo y la inversión, siempre que la expansión crediticia se mantenga consistente con la capacidad de pago de los agentes económicos. La estabilidad de las fuentes de fondeo y la continuidad del crecimiento del crédito constituyen elementos relevantes para sostener la intermediación financiera y respaldar la actividad económica durante 2026.

SECTOR FISCAL

La posición fiscal del Ecuador continuó siendo un componente relevante debido a su incidencia sobre las necesidades de financiamiento del Estado, el costo de acceso a recursos y la sostenibilidad de la deuda pública. Entre 2023 y 2025, el resultado global del Sector Público No Financiero (SPNF) presentó déficits recurrentes, en un contexto en el que las erogaciones se mantuvieron por encima de los ingresos. Esta dinámica reflejó una presión persistente sobre las cuentas fiscales y mantuvo la necesidad de recurrir a fuentes de financiamiento para cubrir el desequilibrio presupuestario.

Durante 2025, los ingresos registraron una mejora frente a los años previos, aunque las erogaciones continuaron ubicándose en un nivel superior, por lo que el resultado global se mantuvo deficitario. La persistencia de este comportamiento evidencia que, pese a una mayor recaudación o disponibilidad de ingresos, la consolidación fiscal todavía enfrentaba limitaciones estructurales. Desde la perspectiva macroeconómica, la permanencia de déficits fiscales reduce el margen de maniobra de la política pública y mantiene sensibilidad frente a condiciones de financiamiento menos favorables.

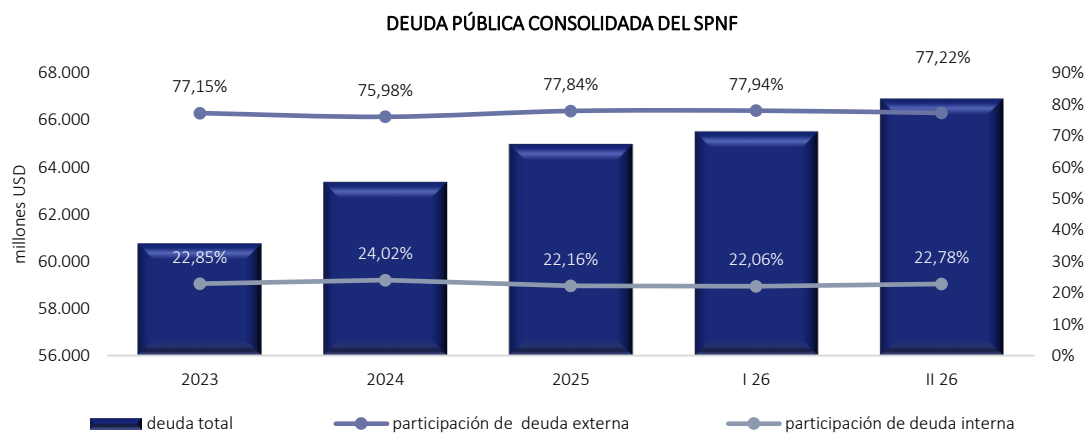
En 2026 se observó un cambio en la trayectoria del resultado global. Durante el primer trimestre, los ingresos superaron a las erogaciones y permitieron registrar un superávit, tendencia que se amplió en el segundo trimestre con un resultado positivo mayor. Esta evolución sugiere una mejora coyuntural en la posición fiscal, respaldada por un mayor nivel de ingresos y una menor presión relativa del gasto frente al comportamiento observado en los años previos. De sostenerse esta tendencia, el entorno fiscal podría contribuir a moderar las necesidades inmediatas de financiamiento del sector público y mejorar la percepción de sostenibilidad macroeconómica. No obstante, parte de esta mejora podría responder a factores estacionales, como la concentración de la recaudación del impuesto a la renta en los primeros meses del año, por lo que su comparación con los resultados anuales de años previos debe interpretarse con cautela.



Fuente: Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo (MDEP)

La deuda pública consolidada del SPNF mantuvo una trayectoria creciente durante todo el período analizado. El saldo pasó de USD 60.800 millones en 2023 a cerca de USD 66.900 millones en el segundo trimestre de 2026, lo que evidencia un aumento sostenido de las obligaciones del sector público. Esta evolución es consistente con la necesidad de financiamiento acumulada en años previos y con la continuidad de requerimientos fiscales que han debido ser cubiertos mediante deuda.

La estructura de la deuda se mantuvo concentrada en obligaciones externas, cuya participación se ubicó de forma estable alrededor de tres cuartas partes del total, mientras que la deuda interna representó cerca de una cuarta parte. Esta composición implica una mayor exposición a las condiciones de financiamiento internacional, a la evolución del riesgo soberano y a la disponibilidad de recursos externos. A su vez, una alta participación de deuda externa incrementa la sensibilidad de las finanzas públicas frente a variaciones en tasas de interés internacionales, condiciones de refinanciamiento y percepción de riesgo del país.



Fuente: Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo (MDEP)

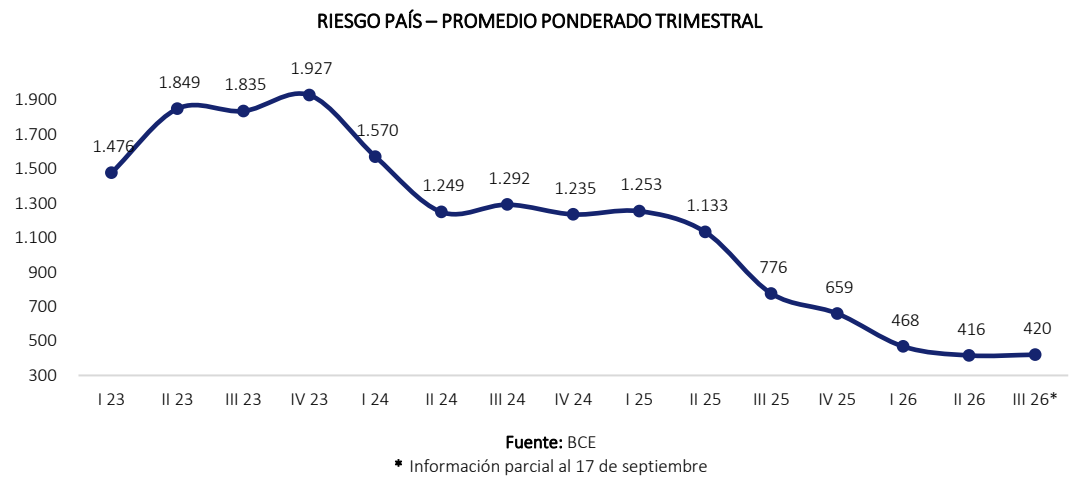
La mejora observada en el resultado fiscal durante el primer semestre de 2026 constituye una señal favorable, en la medida en que puede reducir presiones de corto plazo sobre el financiamiento público. Aun así, el aumento sostenido del saldo de deuda mantiene vigente la necesidad de fortalecer la sostenibilidad fiscal en el mediano plazo. La consolidación de una trayectoria más equilibrada entre ingresos y erogaciones, junto con una administración prudente del endeudamiento, continuará siendo determinante para preservar la estabilidad macroeconómica y contener vulnerabilidades asociadas al sector público.

RIESGO SOBERANO

El riesgo soberano del Ecuador presentó una reducción significativa durante el período analizado, particularmente a partir de 2024 y con mayor intensidad durante 2025 y 2026. El promedio trimestral del riesgo país pasó de niveles cercanos a 1.900 puntos durante la segunda mitad de 2023 a aproximadamente 1.235 puntos al cierre de 2024. Durante 2025, la tendencia descendente se profundizó y el indicador se redujo desde niveles superiores a 1.200 puntos en el primer trimestre hasta alrededor de 660 puntos en el cuarto trimestre. En 2026, el promedio se ubicó por debajo de 500 puntos, alcanzando aproximadamente 416 puntos durante el segundo trimestre y manteniéndose en niveles similares en el tercer trimestre parcial. Esta trayectoria refleja una reducción sostenida

de la prima de riesgo exigida a la deuda soberana ecuatoriana y mejores condiciones de percepción crediticia en los mercados internacionales.

La disminución del riesgo país tiene implicaciones directas sobre el costo potencial de financiamiento externo del Estado y sobre las condiciones financieras aplicables a emisores locales. Una menor prima soberana reduce el componente de riesgo incorporado en las tasas de financiamiento y facilita el acceso a fuentes externas de recursos. La reducción observada durante 2025 y 2026 también amplía el margen para operaciones de manejo de pasivos y refinanciamiento, elementos relevantes para reducir presiones de liquidez asociadas al servicio de la deuda pública.



La mejora en las condiciones de mercado permitió que Ecuador retornara a los mercados internacionales de capitales en enero de 2026, por primera vez desde 2019. El país colocó USD 4.000 millones en bonos soberanos, USD 2.200 millones con vencimiento en 2034 y USD 1.800 millones en 2039 y utilizó USD 3.000 millones de los recursos para recomprar parte de los bonos con vencimiento en 2030 y 2035. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, esta operación extendió el plazo promedio de la deuda y redujo en aproximadamente USD 1.200 millones el servicio previsto entre 2026 y 2028. El organismo señaló además que los spreads soberanos se ubicaron alrededor de 490 puntos básicos a inicios de abril de 2026, su menor nivel desde 2018 según la medición del organismo. Por su parte, el riesgo país descendió a 413 puntos el 27 de enero de 2026, luego de la operación de emisión y recompra.

La evolución de las calificaciones soberanas también refleja una mejora en la percepción de la capacidad crediticia del país. De acuerdo con las calificaciones vigentes, S&P Global mantiene una calificación B con perspectiva estable, Fitch Ratings B- con perspectiva estable y Moody's Ratings Caa1 con perspectiva estable. En enero de 2026, tras el retorno del país al mercado internacional de capitales, Moody's elevó la calificación de largo plazo en dos niveles, de Caa3 a Caa1. Fitch Ratings la incrementó en un nivel, de CCC+ a B-, y en agosto de 2026 S&P Global Ratings la elevó de B- a B. El FMI relacionó estas decisiones con la mejora de las condiciones de financiamiento, la reducción de los spreads soberanos y el manejo de los vencimientos de deuda.

CALIFICACIONES SOBERANAS VIGENTES	CALIFICACIÓN	PERSPECTIVA	FECHA ÚLTIMA ACCIÓN
S&P Global	B	Estable	agosto-2026
Fitch Ratings	B-	Estable	febrero-2026
Moody's Ratings	Caa1	Estable	enero-2026

Fuente: S&P Global Ratings, Fitch Ratings y Moody's Ratings

El entorno macroeconómico ecuatoriano mantuvo una evolución favorable al cierre del segundo trimestre de 2026, sustentada en la continuidad del crecimiento de la actividad económica, el fortalecimiento de la liquidez externa, la expansión de los depósitos y del crédito, y un entorno de inflación contenida. El incremento de las Reservas Internacionales y la mejora de las condiciones de financiamiento externo aportaron mayor respaldo al esquema dolarizado y redujeron las presiones de corto plazo sobre la liquidez de la economía. Persisten factores de atención asociados con la sostenibilidad de las finanzas públicas, el nivel de endeudamiento, la concentración de las exportaciones y las limitaciones estructurales del mercado laboral, elementos que condicionan la capacidad de mantener una expansión económica sostenida. La continuidad de este desempeño dependerá de la capacidad de

generación de ingresos, la disciplina fiscal, la estabilidad del sistema financiero y la permanencia de condiciones favorables para la generación de divisas y el financiamiento externo.¹

SECTOR FONDOS DE INVERSIÓN EN ECUADOR

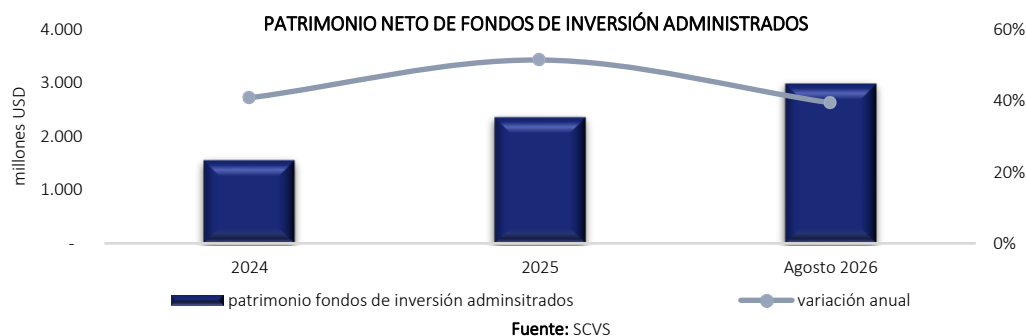
El Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro II – Ley de Mercado de Valores, clasifica a los fondos de inversión en administrados, colectivos, cotizados y de capital. Los fondos administrados permiten la incorporación y el retiro de aportantes, por lo que su patrimonio y el valor de las unidades 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 actividades financieras y de seguros registraron un crecimiento interanual de 12,01%, en línea con la recuperación de la economía ecuatoriana, cuyo PIB aumentó 2,14% 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.



Banco Central del Ecuador. *Cuentas Nacionales Trimestrales del Ecuador, segundo trimestre de 2026.*

Banco Central del Ecuador. *Cuentas Nacionales Anuales del Ecuador, 2025.*

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

Instituto Nacional de Estadística y Censos. *Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU), segundo trimestre de 2026.*

Banco Central del Ecuador. *Balanza Comercial por Productos, junio de 2026.*

Banco Central del Ecuador. *Información Estadística Mensual, junio de 2026.*

Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo. *Operaciones de Ingresos y Gastos del Sector Público No Financiero y Presupuesto General del Estado 2013–2026.*

Ministerio de Desarrollo Económico y Productivo. *Boletín de Deuda Pública, junio de 2026.*

Banco Central del Ecuador. *Riesgo País – Serie Histórica.*

S&P Global Ratings, Fitch Ratings y Moody's Ratings. *Comunicados de calificación soberana de la República del Ecuador, 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%
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 Ágil		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%

ADMINISTRADORAS DE FONDOS (MILES USD)	DICIEMBRE 2023	DICIEMBRE 2024	DICIEMBRE 2025	AGOSTO 2025	AGOSTO 2026	VARIACIÓN INTERANUAL
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 Vanguardifondos S.A.	5,27%	5,04%	6,15%	6,70%	9,06%
AFP Génesis 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

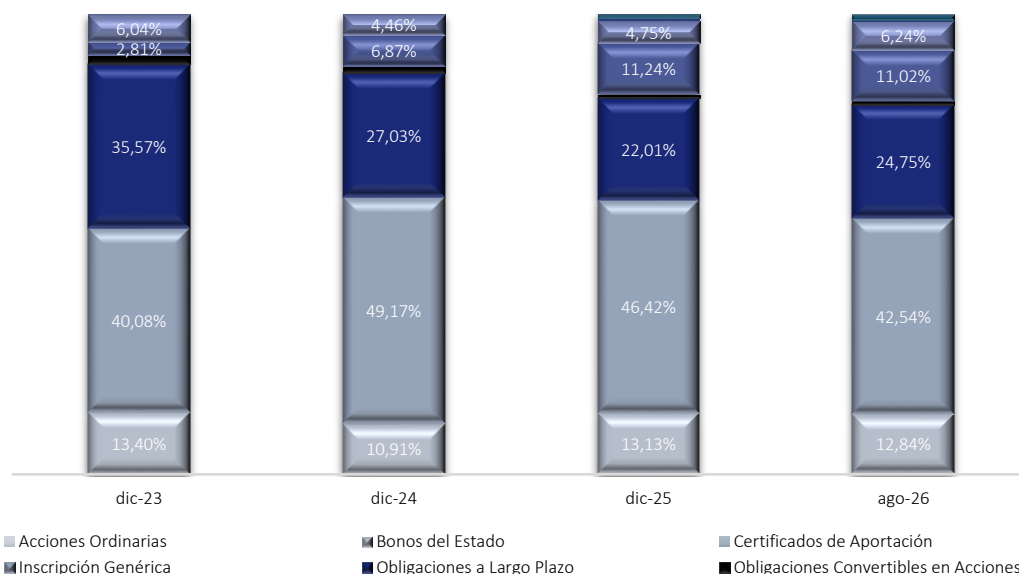
ESTRUCTURA PATRIMONIAL

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

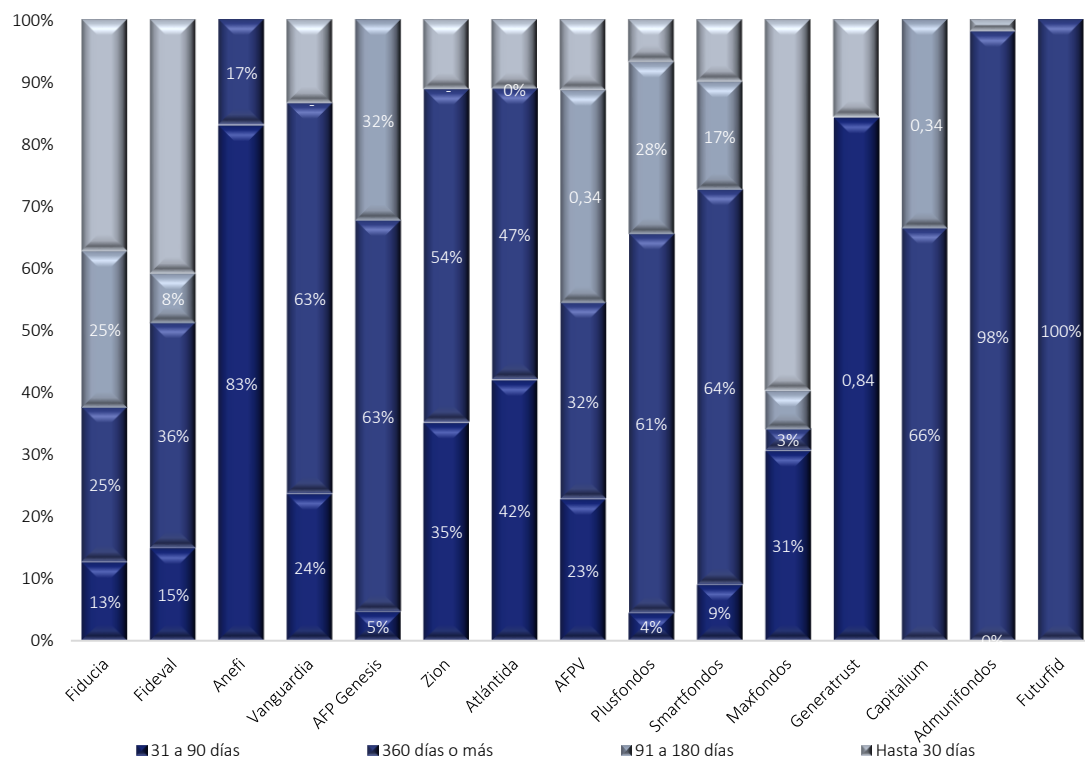


Fuente: SCVS

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.

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

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.

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 PARTICÍPES	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

NÚMERO DE PARTICIPANTES	FONDO DE INVERSIÓN	2023	2024	2025	AGOSTO 2026
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
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 EFFECTIVO
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%
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.

CAMBIO DENOMINACIÓN DEL FONDO	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	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.

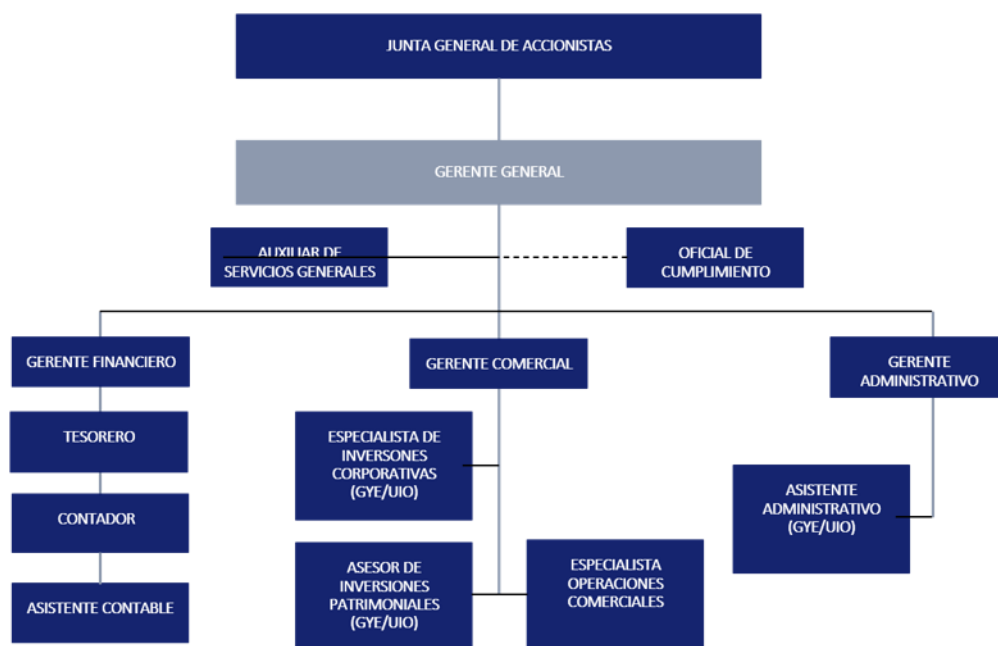
A la fecha de análisis, SMARTFONDOS cuenta con 22 colaboradores distribuidos entre niveles directivos, operativos, asesores y de apoyo. El Manual Orgánico Funcional fue actualizado en diciembre de 2025 y define perfiles de cargo, competencias y responsabilidades.

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 USD 49,86 millones a agosto de 2026, frente a USD 11,16 millones al cierre de 2025. SMART-ONE concentró USD 31,70 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 1,26 millones, los pasivos USD 788,03 mil y el patrimonio USD 469,29 mil. El patrimonio financió 37,32% de los activos y los pasivos fueron en su mayoría corrientes.

Entre enero y agosto de 2026, la Administradora generó ingresos por USD 856,12 mil y costos y gastos por USD 847,86 mil, con un resultado antes de impuestos de USD 8,26 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	1.257.317
ACTIVOS CORRIENTES	319.004	414.744	954.428
Efectivo y equivalentes de efectivo	279.052	11.316	5.661
Activos financieros	5.002	161.090	912.156
PASIVO	31.452	125.282	788.031
PASIVOS CORRIENTES	31.452	125.282	690.795
Cuentas por pagar	24.395	84.827	222.754
PATRIMONIO	401.143	466.766	469.286
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	856.117
(-) Gastos	148.544	728.713	847.860
Resultado antes de participación e impuestos	1.345	75.819	8.257

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

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO constituye un patrimonio común integrado por los aportes de sus partícipes y es administrado por SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. La gestión de los recursos se realiza por cuenta y riesgo de los partícipes, bajo las políticas de inversión y disposiciones establecidas en su Reglamento Interno. Los bienes, dineros y valores que conforman el patrimonio del Fondo mantienen independencia respecto de las obligaciones de los inversionistas y de la Administradora. Los aportes se expresan en unidades de participación de igual valor y características, de carácter no negociable, cuyo valor fluctúa de acuerdo con la evolución del patrimonio neto del Fondo.

Las personas naturales o jurídicas pueden incorporarse al Fondo mediante la suscripción del respectivo Contrato de Incorporación y el cumplimiento de los requisitos establecidos por la Administradora, a través de canales presenciales o digitales habilitados. La comercialización de las participaciones se realiza directamente por SMARTFONDOS, con la posibilidad de contratar agentes distribuidores conforme a las disposiciones reglamentarias. El Fondo contempla aportes ordinarios y extraordinarios, sujetos a montos mínimos y condiciones de permanencia diferenciadas. El valor de las unidades de participación se determina diariamente mediante la división del patrimonio neto del Fondo para el número de unidades existentes, incorporando los efectos de la valoración de sus inversiones y las provisiones correspondientes.

El Fondo fue constituido mediante escritura pública otorgada el 12 de febrero de 2026 en la Notaría Vigésima Tercera del cantón Guayaquil. Su funcionamiento fue autorizado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2026-00002999 de 18 de marzo de 2026, que aprobó su Reglamento Interno y Contrato de Incorporación, y dispuso su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores. La inscripción fue certificada el 19 de marzo de 2026, bajo el No. 2026.G.11.004558.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN ALTO RENDIMIENTO

Inversión inicial	El monto mínimo de inversión inicial es de USD 5.
Monto mínimo de aportes ordinarios	USD 10 por aporte ordinario o recurrente, conforme a las condiciones del plan de inversión.
Monto mínimo de aportes extraordinarios	USD 1,00 por aporte extraordinario.
Plazo mínimo de permanencia	Tres años para los aportes ordinarios, contados desde la efectivización del aporte inicial. Los aportes extraordinarios tienen una permanencia mínima de seis meses desde su respectiva efectivización.
Saldo mínimo de permanencia	USD 1,00
Objetivo	Rentabilizar los aportes de los partícipes a mediano plazo mediante inversiones en valores y activos permitidos para los fondos administrados, conforme al artículo 87 del Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero.
Retiro de aportes	Los aportes ordinarios podrán rescatarse sin penalidad una vez cumplido el plazo mínimo de permanencia de tres años. Los aportes extraordinarios podrán retirarse total o parcialmente después de seis meses.
Rescates anticipados	Se contempla una penalidad del 5% sobre el capital y rendimiento rescatado anticipadamente, con excepciones y porcentajes de liberación sin penalidad según el plazo programado y las condiciones previstas en el Reglamento Interno.
Pago de rescates	Una vez cumplido el plazo mínimo de permanencia, los rescates deberán pagarse dentro de tres días hábiles desde su solicitud. Los rescates anticipados están sujetos a condiciones y plazos específicos.
Rendimientos	El rendimiento se refleja en la valoración de las unidades de participación.
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 ALTO RENDIMIENTO asume los costos y gastos directamente relacionados con su constitución, funcionamiento, administración y conservación del patrimonio, de conformidad con las disposiciones establecidas en su Reglamento Interno. Estos comprenden los gastos derivados de su constitución, aprobación, registro y reformas, los honorarios de la Administradora, los costos asociados a la negociación y custodia de valores, así como aquellos relacionados con el seguimiento, recuperación y gestión de los activos que conforman su portafolio de inversiones.

También son de cargo del Fondo los honorarios y gastos correspondientes a calificadoras de riesgo, auditores externos, seguros y estudios actuariales, cuando resulten aplicables, además de los costos vinculados al suministro

de información a los partícipes, mantenimiento de la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, publicación de estados financieros, impuestos que afecten directamente a las operaciones del Fondo y demás gastos operativos expresamente previstos en el Reglamento Interno. La Administradora deberá asumir aquellos costos que excedan los conceptos autorizados en dicho documento y en el Contrato de Incorporación.

GASTOS A CARGO DEL FONDO	
Constitución, aprobación y registro	Gastos relacionados con la constitución, aprobación, inscripción, trámites legales y reformas del Fondo y de su Reglamento Interno.
Honorarios de la Administradora	Comisiones devengadas a favor de SMARTFONDOS por la administración de los recursos del Fondo, conforme al esquema establecido en el Reglamento Interno.
Financiamiento eventual	Intereses derivados de sobregiros bancarios u otros financiamientos eventuales otorgados al Fondo.
Negociación de inversiones	Pérdidas generadas por la venta de inversiones, así como comisiones y honorarios de casas de valores o intermediarios autorizados por operaciones de compraventa.
Custodia y recuperación de activos	Costos derivados de los servicios de custodia de valores y gestiones de cobro para la recuperación de los activos que integran el patrimonio del Fondo.
Calificación, auditoría y otros servicios profesionales	Honorarios de calificadoras de riesgo, auditores externos, seguros, estudios actuariales y gastos vinculados con la 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 relacionados con 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, distribución de estados de cuenta, liquidación del Fondo, sustitución de la Administradora y demás conceptos previstos en el Reglamento Interno.

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

Adicionalmente, el Reglamento establece que SMARTFONDOS devengará diariamente una comisión anual de administración, calculada sobre el patrimonio preliminar del Fondo antes del cobro de comisiones. Cuando el rendimiento acumulado anualizado se encuentre entre 0% y 13,50%, la comisión base podrá alcanzar hasta el 5% del patrimonio del Fondo. Para rendimientos superiores al 13,50% e inferiores al 40%, se contempla una comisión adicional de hasta el 90% del rendimiento que exceda el 13,50%; mientras que, para rendimientos iguales o superiores al 40%, podrá aplicarse una segunda comisión adicional de hasta el 99% sobre el rendimiento que exceda dicho umbral. Las comisiones se provisionan diariamente y se cancelan durante los cinco primeros días del mes siguiente.

GASTOS A CARGO DEL PARTÍCIPE

Los partícipes del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO asumirán los costos derivados de determinadas operaciones, servicios y requerimientos relacionados con su participación en el Fondo, conforme a las disposiciones establecidas en el Reglamento Interno y el tarifario vigente de la Administradora. Estos conceptos comprenden las penalidades por rescates anticipados, cargos por servicios administrativos específicos, transferencias bancarias, emisión de documentación física o certificada y otros servicios expresamente autorizados.

El Reglamento contempla una penalidad del 5% sobre el capital y rendimiento objeto de rescate anticipado, con condiciones diferenciadas según la modalidad de aporte y el plazo de permanencia. También prevé excepciones a su aplicación, sujetas a la evaluación de la Administradora y a la presentación de documentación justificativa cuando corresponda. Los demás cargos se determinan de acuerdo con la naturaleza del servicio solicitado y las condiciones establecidas en el tarifario aplicable.

GASTOS A CARGO DEL PARTÍCIPE	
Penalidades por rescate anticipado	Corresponden a los cargos aplicables cuando el partícipe solicita el rescate de sus recursos antes del cumplimiento del plazo mínimo de permanencia, conforme a las condiciones y excepciones establecidas en el Reglamento Interno. La penalidad general prevista es del 5% sobre el capital y rendimiento rescatado.
Costos por servicios administrativos	Comprenden cargos por emisión de certificaciones, confirmaciones para auditores externos, estados de cuenta físicos, cheques, copias certificadas, información adicional del portafolio o de la cuenta del partícipe y otros requerimientos documentales. Los valores aplicables constan en el tarifario de la Administradora.

GASTOS A CARGO DEL PARTÍCIPE	
Costos por transferencias bancarias	Para transferencias nacionales e internacionales se aplicará el costo bancario correspondiente, así como los cargos establecidos por la Administradora conforme a su tarifario vigente.
Seguros y servicios de asistencia	Comprenden los costos operativos derivados de la contratación y mantenimiento de pólizas de seguro u otros servicios de asistencia técnica ofrecidos por instituciones previamente aprobadas por la Administradora, siempre que hayan sido aceptados expresamente por el partícipe.
Operaciones no efectivizadas	Cuando un aporte mediante cheque, transferencia u otro mecanismo no llegue a efectivizarse por una causa atribuible al partícipe o al medio utilizado y genere costos, estos deberán ser asumidos por el partícipe, conforme a las condiciones establecidas en el Reglamento Interno.

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

POLÍTICAS DE INVERSIÓN

El portafolio de inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO se estructura bajo los principios de rentabilidad y seguridad, procurando una combinación equilibrada de ambos criterios para la administración de sus recursos. Las inversiones en valores emitidos o garantizados por cada entidad deberán mantenerse dentro de los límites establecidos en la normativa aplicable y en el Reglamento Interno del Fondo. La Administradora buscará obtener rendimientos competitivos mediante el aprovechamiento de las condiciones de los mercados monetario y de capitales, así como de oportunidades de rotación y sustitución de inversiones. La definición y supervisión de las políticas de inversión corresponde al Comité de Inversiones, mientras que la custodia de los valores se realizará a través de entidades autorizadas.

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.	Al 31 de agosto de 2026, el Fondo registra USD 9.920,21 en valores privados de renta fija, distribuidos entre obligaciones y papel comercial, equivalentes al 55,11% del portafolio. Las inversiones mantienen calificaciones comprendidas entre AA y AAA, superiores al mínimo establecido en el Reglamento Interno.	CUMPLE
Valores provenientes de procesos de titularización locales con calificación de riesgo AA (-) o superior.	Al corte de agosto de 2026 no se identifican inversiones en valores provenientes de procesos de titularización dentro del portafolio del Fondo.	N/A
Valores de renta fija negociados en el Registro Especial Bursátil (R.E.B.).	Al 31 de agosto de 2026 no se identifican posiciones clasificadas como valores negociados en el R.E.B.	N/A
Facturas comerciales negociables negociadas en el mercado bursátil.	El portafolio de inversiones de agosto de 2026 no registra posiciones 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.	Al 31 de agosto de 2026 no se registran inversiones directas en acciones de emisores locales o extranjeros. La exposición de renta variable corresponde a certificados de participación de un fondo cotizado, evaluados por separado.	N/A
Cuotas de fondos colectivos y cotizados con calificación de riesgo AA (-) o superior.	El Fondo mantiene USD 2.639,00 en certificados de participación del Fondo Cotizado Legacyprime, equivalentes al 14,66% del portafolio y al 13,86% del activo total. Esta inversión registra una calificación de AAA, superior al mínimo requerido de AA (-).	CUMPLE
Valores genéricos emitidos por entidades financieras locales, valores de emisores ecuatorianos públicos y depósitos a la vista en bancos con calificación de riesgo AA+ o superior.	El Fondo mantiene USD 5.440,89 en Bonos del Estado emitidos por el Ministerio de Finanzas, equivalentes al 30,23% del portafolio. Adicionalmente, registra USD 85,04 en disponibilidades depositadas en Banco Guayaquil, entidad para la cual la matriz consolidada reporta una calificación de AAA (-), superior al mínimo de AA+. No se identifican posiciones adicionales en valores genéricos de entidades financieras.	CUMPLE

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

NORMAS DE DIVERSIFICACIÓN Y LÍMITES A LA INVERSIÓN DEL FONDO ALTO RENDIMIENTO	FUNDAMENTACIÓN	CUMPLIMIENTO
La inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad no excederá del 20% del activo total del Fondo, con excepción de los títulos de deuda pública.	El activo total asciende a USD 19.046,42. La mayor exposición corresponde al Ministerio de Finanzas, con USD 5.440,89, equivalente al 28,57% del activo total, posición exceptuada del límite por corresponder a deuda pública. Entre los demás emisores, la mayor exposición corresponde al Fondo Cotizado Legacyprime, con 13,86% del activo total, inferior al límite establecido.	CUMPLE
Diversificación de inversiones por emisor, tipo de vencimiento, sector público y privado, conforme a las políticas definidas por el Comité de Inversiones.	El portafolio mantiene USD 5.440,89 en valores del sector público, equivalentes al 30,23% de las inversiones; USD 9.920,21 en valores privados de renta fija, que representan el 55,11%; y USD 2.639,00 en certificados de participación del Fondo Cotizado Legacyprime, correspondientes al 14,66%. Esta distribución evidencia inversiones en diferentes emisores y tipos de instrumentos.	CUMPLE
Por nacionalidad, inversiones en valores de compañías extranjeras conforme a la normativa aplicable.	Al 31 de agosto de 2026 no se identifican posiciones directas en valores emitidos por compañías extranjeras. Las inversiones registradas corresponden a emisores locales y a un fondo cotizado ecuatoriano.	N/A
La inversión en instrumentos emitidos, aceptados, avalados o garantizados por empresas vinculadas no excederá del 30% del patrimonio del Fondo.	El Fondo mantiene USD 2.639,00 en certificados de participación del Fondo Cotizado Legacyprime, administrado también por SMARTFONDOS. Considerando esta inversión como exposición vinculada por administración, representa el 13,97% del patrimonio de USD 18.887,02, porcentaje inferior al límite de 30%.	CUMPLE
La inversión en el conjunto de instrumentos emitidos, aceptados, avalados o garantizados por compañías o empresas vinculadas a la Administradora no podrá exceder del 15% del patrimonio del Fondo.	La inversión en el Fondo Cotizado Legacyprime asciende a USD 2.639,00, equivalente al 13,97% del patrimonio del Fondo. Bajo el criterio conservador de considerar dicha posición como vinculada por administración, se encuentra 1,03 puntos porcentuales por debajo del límite de 15% establecido en el Reglamento Interno.	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 ALTO RENDIMIENTO, la Administradora entrega al partícipe el Reglamento Interno, el Contrato de Incorporación y los demás documentos informativos establecidos por la normativa o considerados pertinentes para conocer las características y condiciones de su inversión. Durante la vigencia de la relación contractual, los partícipes podrán consultar sus estados de cuenta y acceder a la información correspondiente mediante correo electrónico, el sistema en línea de la página web, aplicaciones digitales o los canales habilitados por SMARTFONDOS. La Administradora deberá informar mensualmente sobre la situación del Fondo y el comportamiento de los mercados.

La Administradora mantiene mecanismos periódicos de divulgación sobre la evolución del Fondo. El Reglamento establece la valoración diaria de las unidades de participación y la publicación, al menos semanal, de su valor y de la composición del portafolio, con los respectivos porcentajes de participación por emisor y por título frente al patrimonio. Adicionalmente, contempla la divulgación mensual de la composición del portafolio y la comunicación a los partícipes de hechos relevantes relacionados con la Administradora o con los fondos bajo su gestión, dentro de los tres días posteriores a su ocurrencia o conocimiento, conforme a las disposiciones del Reglamento Interno.

NORMATIVA Y CUMPLIMIENTO

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO 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, empresas vinculadas, tipo de instrumento, calidad crediticia y demás restricciones previstas para los fondos de inversión administrados. El Reglamento Interno establece un límite de 20,00% del activo total por una misma entidad, 30,00% del patrimonio para empresas

vinculadas y 15,00% del patrimonio para el conjunto de inversiones en compañías o empresas vinculadas a la Administradora, con las excepciones correspondientes a títulos de deuda pública.

FONDOS ADMINISTRADOS AGOSTO 2026	INVERSIÓN DE LA ADMINISTRADORA (USD)
Fondo de Inversión Administrado Quantum	127.319
Fondo de Inversión Administrado Smart-One	19.891
Fondo de Inversión Administrado Aura	2.724
Fondo de Inversión Administrado Nova	2.617
Fondo de Inversión Administrado Impulso	1.079
Fondo de Inversión Administrado Alto Rendimiento	515,3
Fondo Cotizado de Inversión Legacyprime	101,64
Total	154.247

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

De acuerdo con la normativa aplicable, la Administradora debe mantener invertido en unidades o cuotas de los fondos bajo su administración, como mínimo, un monto equivalente al 50,00% de su capital pagado, mientras que su participación no podrá superar el 30,00% del patrimonio neto de cada fondo. Considerando un capital suscrito y pagado de USD 400,00 mil, el requerimiento mínimo agregado de inversión asciende a USD 200,00 mil.

A agosto de 2026, la información proporcionada registra inversiones de SMARTFONDOS en los fondos bajo su administración por USD 154,25 mil, equivalentes al 38,56% del capital pagado considerado. Este nivel se encuentra por debajo del requerimiento mínimo de 50,00%, con una diferencia de USD 45,75 mil respecto del monto exigido, equivalente a 11,44 puntos porcentuales. La brecha evidencia la necesidad de incrementar las inversiones propias de la Administradora para alcanzar el mínimo normativo, siempre que los valores proporcionados comprendan la totalidad de sus participaciones y se mantenga el capital pagado utilizado en el cálculo.

La participación directa de SMARTFONDOS en el Fondo se mantiene por debajo del límite máximo permitido. A agosto de 2026, la inversión de la Administradora alcanzó USD 515,30, equivalente al 2,73% del patrimonio neto del Fondo, que ascendió a USD 18.887,02. Este porcentaje se encuentra por debajo del límite de 30,00% aplicable a las inversiones de la Administradora en cada fondo, por lo que no se identifican incumplimientos relacionados con su participación directa.

A agosto de 2026, el portafolio de inversiones del Fondo alcanzó USD 18.000,10 y se distribuyó entre nueve emisores y vehículos de inversión. La mayor exposición correspondió al Ministerio de Finanzas, con 30,23% del portafolio y 28,57% del activo total; al tratarse de títulos de deuda pública, esta posición se encuentra exceptuada del límite de 20,00% por entidad. Entre las exposiciones no públicas, el Fondo Cotizado Legacyprime representó 14,66% del portafolio y 13,86% del activo total, seguido por Maramar S.A. con 11,21% del portafolio y 10,59% del activo total, Fresto Foods S.A. con 11,05% y 10,45%, respectivamente, y Ripconciv Construcciones Civiles Cía. Ltda. con 8,71% y 8,24%. Ninguna exposición individual no pública superó el límite de 20,00% del activo total.

La inversión en el Fondo Cotizado Legacyprime, identificado como vinculado por administración, alcanzó USD 2.639,00 y representó 13,97% del patrimonio de Alto Rendimiento. Bajo el criterio de considerar esta participación como exposición vinculada, el porcentaje se encuentra por debajo del límite general de 30,00% aplicable a empresas vinculadas y próximo al límite específico de 15,00% establecido para compañías o empresas vinculadas a SMARTFONDOS. El margen disponible frente a este último límite fue de 1,03 puntos porcentuales, por lo que la posición requiere seguimiento ante variaciones en su valoración o en el patrimonio del Fondo, así como la verificación de la inexistencia de otras inversiones que deban agregarse por vinculación.

En materia de calidad crediticia, las inversiones no públicas sujetas a requerimientos mínimos de calificación se ubicaron en categorías AA o superiores, en línea con las condiciones establecidas en el Reglamento Interno. Excluyendo los títulos de deuda pública, el 32,60% de las inversiones correspondió a exposiciones AAA, el 44,92% a AAA (-), el 16,07% a AA (+) y el 6,42% a AA. Esta distribución evidencia una concentración predominante en las categorías de mayor calidad crediticia dentro de las escalas locales utilizadas para los instrumentos privados y el fondo cotizado. Los recursos líquidos se mantuvieron en Banco Guayaquil, con un saldo de USD 85,04 al cierre de agosto de 2026.

A agosto de 2026, el Fondo mantuvo sus inversiones dentro de los límites cuantitativos observables relacionados con concentración por emisor, participación directa de la Administradora e inversiones vinculadas, considerando la información disponible. Los principales aspectos de seguimiento normativo corresponden a la brecha de USD 45,75 mil de SMARTFONDOS frente al requerimiento agregado mínimo de inversión y a la exposición en Legacyprime, equivalente al 13,97% del patrimonio frente al límite de 15,00%. Adicionalmente, la concentración

del 28,57% del activo total en instrumentos de deuda pública constituye una exposición relevante al riesgo soberano, aun cuando se encuentre exceptuada del límite general por emisor.

CUMPLIMIENTO CON EL REGLAMENTO INTERNO

De conformidad con su Reglamento Interno, el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO podrá invertir en valores de renta fija de emisores privados ecuatorianos con calificación mínima AA (-), titularizaciones locales con calificación mínima AA (-), valores negociados en el Registro Especial Bursátil (R.E.B.), facturas comerciales negociables, acciones, cuotas de fondos colectivos y cotizados con calificación mínima AA (-), valores emitidos por entidades financieras, valores públicos y depósitos a la vista, dentro de los límites y condiciones establecidos para cada tipo de activo. La política de inversión contempla criterios de diversificación por emisor, vencimiento, nacionalidad y tipo de renta, procurando una combinación de rentabilidad y seguridad en la administración de los recursos.

Al 31 de agosto de 2026, el valor efectivo invertido alcanzó USD 18.000,10, distribuido en 15 posiciones correspondientes a nueve emisores y vehículos de inversión. El portafolio se concentró principalmente en obligaciones, con 50,64%; Bonos del Estado, con 30,23%; certificados de participación del Fondo Cotizado Legacyprime, con 14,66%; y papel comercial, con 4,48%. Los instrumentos de renta fija representaron 85,34% del portafolio, mientras que el 14,66% restante correspondió a certificados de participación de un fondo cotizado, evidenciando una estructura predominantemente orientada hacia valores de renta fija.

La calidad crediticia de las posiciones sujetas a calificación se mantuvo dentro de las categorías previstas en el Reglamento Interno. Excluyendo los títulos de deuda pública, el 32,60% de las inversiones correspondió a exposiciones con calificación AAA, el 44,92% a AAA (-), el 16,07% a AA (+) y el 6,42% a AA. De esta manera, las inversiones privadas y los certificados de participación del fondo cotizado se ubicaron en categorías AA o superiores, en línea con los parámetros establecidos para los instrumentos autorizados. Esta distribución refleja una participación predominante de instrumentos con calificaciones elevadas dentro de la escala nacional, sin eliminar los riesgos crediticios y de mercado asociados a sus emisores.

La diversificación por emisor presentó un Índice Herfindahl-Hirschman de 1.617,50 puntos. El Ministerio de Finanzas concentró 30,23% del portafolio, seguido por el Fondo Cotizado Legacyprime con 14,66%, Maramar S.A. con 11,21%, Fresto Foods S.A. con 11,05% y Ripconci Construcciones Civiles Cía. Ltda. con 8,71%. La mayor exposición corresponde a deuda pública, exceptuada del límite general por emisor establecido en el Reglamento Interno. Al relacionar las inversiones no públicas con el activo total del Fondo, ninguna posición individual superó el límite de 20,00%. La concentración en títulos del sector público constituye una exposición relevante al riesgo soberano que debe considerarse independientemente de su tratamiento normativo.

En cuanto a la estructura temporal, el Fondo registra una duración promedio ponderada de 1,91 años y una duración modificada ponderada de 1,76 años, de acuerdo con la matriz consolidada. El 80,86% del portafolio corresponde a instrumentos con vencimientos contractuales superiores a 360 días, mientras que el 4,48% mantiene vencimientos inferiores a dicho plazo. El 14,66% restante corresponde a certificados de participación del Fondo Cotizado Legacyprime, los cuales no presentan un vencimiento contractual equivalente al de los instrumentos de renta fija. La duración reportada considera estas participaciones con valor cero, por lo que su interpretación debe distinguirse de la sensibilidad a tasas de interés de los instrumentos con flujos contractuales definidos.

La administración de las inversiones se encuentra sujeta al seguimiento del Comité de Inversiones, órgano para el cual el Reglamento Interno establece una composición de cinco miembros con experiencia en el sector financiero y bursátil, responsable de definir las políticas de inversión y supervisar su cumplimiento. Con base en la información verificable a agosto de 2026, las inversiones se mantienen dentro de las categorías autorizadas y de los principales límites cuantitativos de concentración contemplados en el Reglamento Interno. La exposición al Fondo Cotizado Legacyprime, equivalente al 13,97% del patrimonio, se mantiene próxima al límite específico de 15,00% aplicable a inversiones vinculadas a la Administradora, bajo el criterio de vinculación por administración, por lo que requiere seguimiento dentro de la gestión ordinaria del portafolio.

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

El patrimonio neto del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO 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 emitidas a la fecha de cálculo, de conformidad con las disposiciones establecidas en el Reglamento Interno y la normativa aplicable. Esta

metodología permite determinar el valor patrimonial correspondiente a cada participación y reflejar las variaciones en los resultados de las inversiones.

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 deberán ajustarse contablemente conforme a los precios de mercado y define las metodologías para el cálculo de las tasas de rendimiento nominal y efectivo. El rendimiento nominal se determina a partir de la variación del valor de la unidad entre dos fechas y su anualización sobre una base de 360 días, mientras que el rendimiento efectivo incorpora el efecto de capitalización correspondiente al período de evaluación.

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 modalidad de aporte. El Reglamento señala que los pagos de rescates se realizan con base en el valor de la unidad correspondiente al día anterior al pago, manteniendo la relación entre los recursos entregados al partícipe y la valoración patrimonial del Fondo. Los aportes ordinarios y extraordinarios están sujetos a condiciones diferenciadas de permanencia y rescate, conforme a las disposiciones contractuales y reglamentarias.

Al 31 de agosto de 2026, el valor de la unidad de participación se ubicó en USD 1,0306, frente a USD 1,0246 al cierre de julio de 2026. Esta evolución representó una variación mensual de 0,58%, mientras que el rendimiento nominal mensual anualizado se ubicó en 6,76%, inferior al 7,67% registrado en julio. Desde el inicio de operaciones, el Fondo reportó un rendimiento nominal anualizado acumulado de 7,55%, mientras que el rendimiento efectivo anualizado alcanzó 7,72%, reflejando la evolución positiva del valor patrimonial de las participaciones durante el período de funcionamiento.

A la misma fecha, el patrimonio neto alcanzó USD 18.887,02, representado por aproximadamente 18.326,19 unidades de participación, frente a USD 16.805,80 al cierre de julio de 2026, equivalente a un incremento mensual de 12,38%. El Fondo registró 67 partícipes, frente a 51 en el mes anterior, mientras que el valor efectivo del portafolio se ubicó en USD 18.000,10, distribuido en 15 posiciones de inversión. Durante agosto se reportaron aportes por USD 1.976,92 y no se registraron rescates, lo que contribuyó al crecimiento de los recursos administrados y de la base de inversionistas.

La valoración diaria de las unidades y el cálculo periódico de los rendimientos permiten reflejar en la participación de cada inversionista la evolución de los activos, los resultados generados y los gastos atribuibles al Fondo. Desde el inicio de sus operaciones en abril de 2026, Alto Rendimiento ha presentado una evolución positiva del valor de la unidad y un crecimiento progresivo de su patrimonio y número de partícipes. La aplicación uniforme de la metodología de valoración favorece la correspondencia entre el valor de las participaciones, la composición del portafolio y la situación patrimonial del Fondo, mientras que su reducido historial operativo limita la evaluación de la estabilidad de los rendimientos bajo diferentes condiciones de mercado.

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 ALTO RENDIMIENTO, 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, así como las exposiciones a títulos de deuda pública y vehículos de inversión colectiva.

Entre abril y agosto de 2026, el portafolio de inversiones del Fondo aumentó de USD 634,30 a USD 18.000,10, equivalente a un crecimiento de 2.737,79%, asociado al desarrollo de sus operaciones y la ampliación de los recursos administrados. Las inversiones incrementaron su participación en el activo total de 40,00% a 94,51%, mientras que su peso dentro de los activos financieros pasó de 99,58% a 99,30%. Los saldos mantenidos en entidades financieras disminuyeron de USD 227,18 a USD 85,04, reduciendo su participación en el activo total de 14,33% a 0,45%. A agosto de 2026, las disponibilidades se concentraron en Banco Guayaquil, entidad con calificación AAA (-), lo que evidencia una exposición bancaria de baja materialidad respecto del activo total, aunque concentrada en una sola contraparte.

El portafolio presentó una transformación significativa en su composición por tipo de instrumento. En abril de 2026, la totalidad de las inversiones correspondía a obligaciones de emisores privados, mientras que, a agosto, estas representaron 50,64% del portafolio, seguidas por Bonos del Estado con 30,23%, certificados de participación del Fondo Cotizado Legacyprime con 14,66% y papel comercial con 4,48%. La incorporación de nuevas categorías de inversión permitió ampliar la distribución de los recursos y reducir la dependencia de un solo tipo de instrumento. La

renta fija mantuvo una participación predominante de 85,34% al cierre de agosto, mientras que los certificados de participación incorporaron una exposición adicional al comportamiento de un vehículo de inversión colectiva.

PORTAFOLIO POR TIPO DE INSTRUMENTO	ABRIL 2026 (USD)	AGOSTO 2026 (USD)
Obligaciones	634	9.114
Bonos del Estado	-	5.441
Certificados de Participación	-	2.639
Papel Comercial	-	806
Total	634	18.000

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

A agosto de 2026, el portafolio se distribuyó entre nueve emisores y vehículos de inversión, frente a uno registrado en abril de 2026. El Índice Herfindahl-Hirschman (IHH) por emisor disminuyó de 10.000 a 1.617,50 puntos, evidenciando una reducción significativa de la concentración inicial y una estructura de concentración moderada al cierre del período. La mayor exposición correspondió al Ministerio de Finanzas, con 30,23% del portafolio y 28,57% del activo total. Al tratarse de títulos de deuda pública, esta posición se encuentra exceptuada del límite general de 20,00% por entidad establecido en el Reglamento Interno, aunque representa una exposición relevante al riesgo soberano.

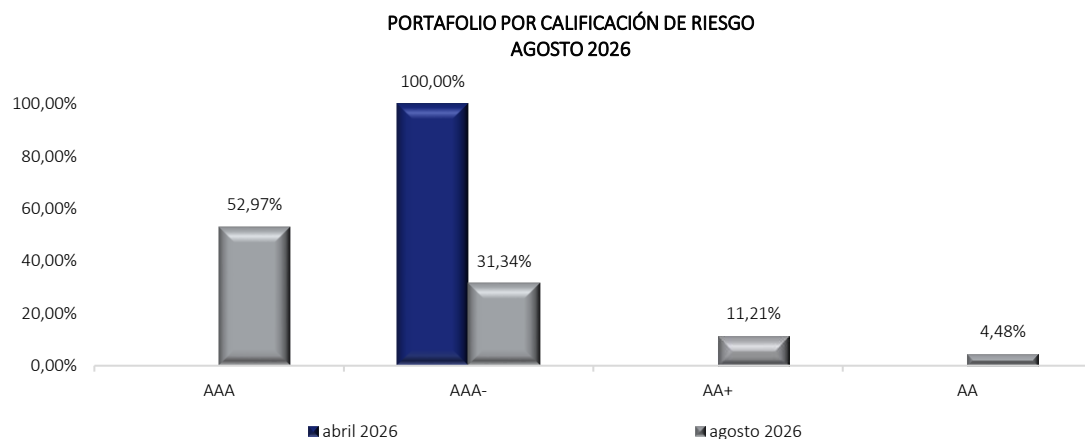
Entre las exposiciones no públicas, el Fondo Cotizado Legacyprime representó 14,66% del portafolio y 13,86% del activo total, seguido por Maramar S.A. con 11,21% del portafolio y 10,59% del activo total, Fresto Foods S.A. con 11,05% y 10,45%, respectivamente, y Ripconci Construcciones Civiles Cía. Ltda. con 8,71% y 8,24%. Ninguna exposición individual no pública superó el límite equivalente a 20,00% del activo total previsto en el Reglamento Interno.

DETALLE DE EMISORES AGOSTO 2026	PARTICIPACIÓN
Ministerio de Finanzas	30,23%
Fondo Cotizado Legacyprime	14,66%
Maramar S.A.	11,21%
Fresto Foods S.A.	11,05%
Ripconci Construcciones Civiles Cía. Ltda.	8,71%
Duocell S.A.	8,31%
Promotores Inmobiliarios PRONOBIS S.A.	8,08%
Galarmobil S.A.	4,48%
Empacadora Grupo Granmar S.A.	3,26%
Total	100%

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

La ampliación del número de emisores contribuyó a distribuir el riesgo de crédito entre un mayor conjunto de contrapartes. En abril de 2026, la totalidad del portafolio se encontraba concentrada en Empacadora Grupo Granmar S.A., cuya participación disminuyó a 3,26% en agosto. Al cierre del período, las tres principales posiciones concentraron 56,10% de las inversiones, por lo que la evolución crediticia del Ministerio de Finanzas, Legacyprime y Maramar S.A. mantiene una incidencia relevante sobre el perfil global del Fondo. En el caso de Legacyprime, la inversión equivale a 13,97% del patrimonio de Alto Rendimiento, próxima al límite específico de 15,00% establecido para inversiones vinculadas a la Administradora, bajo el criterio de vinculación por administración, aspecto que requiere seguimiento ante cambios en la valoración de las participaciones o en el patrimonio del Fondo.

La calidad crediticia del portafolio se mantuvo dentro de las categorías permitidas por el Reglamento Interno. En abril de 2026, la totalidad de las inversiones registraba una calificación AAA (-), mientras que, a agosto, la distribución reportada en la matriz consolidada correspondió a 52,97% en AAA, 31,34% en AAA (-), 11,21% en AA (+) y 4,48% en AA. La totalidad de las posiciones privadas sujetas a requerimientos de calificación se ubicó en AA o categorías superiores, consistente con el nivel mínimo establecido para los instrumentos autorizados. La clasificación AAA consignada en la matriz incluye los Bonos del Estado, por lo que esta categoría no debe interpretarse como una calificación externa equivalente del riesgo soberano ecuatoriano. Excluyendo los títulos públicos, las inversiones privadas y los certificados de participación mantuvieron una mayor concentración en las categorías AAA y AAA (-), que representaron conjuntamente 77,52% de las posiciones no públicas.



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

La diversificación sectorial constituye otro componente relevante para el riesgo de crédito, debido a que exposiciones significativas en una misma actividad pueden generar factores de riesgo comunes entre varios emisores. Entre abril y agosto de 2026, el portafolio presentó una modificación sustancial de su estructura sectorial, asociada a la expansión de los recursos administrados y la incorporación de nuevos emisores e instrumentos. En abril, la totalidad de las inversiones correspondía al sector acuícola, mientras que, al cierre de agosto, el Fondo registró exposiciones en seis sectores económicos y categorías de inversión, reduciendo la dependencia inicial de una sola actividad.

PARTICIPACIÓN POR SECTOR	ABRIL 2026	AGOSTO 2026
Comercial	-	30,57%
Público	-	30,23%
Inmobiliario	-	16,80%
Fondos de inversión	-	14,66%
Automotriz	-	4,48%
Acuícola	100%	3,26%
Total	100%	100%

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

A agosto de 2026, las principales exposiciones sectoriales correspondieron al sector comercial con 30,57%, sector público con 30,23% e inmobiliario con 16,80%. Les siguieron los fondos de inversión con 14,66%, automotriz con 4,48% y acuícola con 3,26%. Los sectores comercial y público concentraron conjuntamente 60,80% del portafolio, evidenciando que, pese a la ampliación de la diversificación sectorial, persiste una participación significativa de estas dos categorías dentro de la estructura de inversiones.

La evolución sectorial presentó una reducción sustancial de la participación acuícola, de 100,00% en abril a 3,26% en agosto de 2026, equivalente a una disminución de 96,74 puntos porcentuales. Paralelamente, el crecimiento del portafolio incorporó exposiciones al sector comercial, público e inmobiliario, que alcanzaron participaciones de 30,57%, 30,23% y 16,80%, respectivamente. Asimismo, la inversión en Legacyprime representó 14,66% del portafolio, mientras que las posiciones automotrices alcanzaron 4,48%. Esta evolución amplió la distribución sectorial del Fondo y redujo la concentración en una sola actividad económica, aunque introdujo nuevas exposiciones a riesgos asociados con la deuda soberana, el sector inmobiliario y los vehículos de inversión colectiva.

La totalidad de las inversiones registradas se encuentra denominada en dólares de los Estados Unidos de América, por lo que el portafolio analizado no presenta una exposición cambiaria directa. El perfil de riesgo de crédito de Alto Rendimiento presentó una evolución favorable en términos de diversificación durante abril y agosto de 2026, respaldada por el incremento del número de emisores, la reducción del IHH y el mantenimiento de calificaciones iguales o superiores a AA para los instrumentos privados sujetos a calificación. Los principales factores de seguimiento corresponden a la concentración de las tres mayores posiciones, la exposición al riesgo soberano, la cercanía de Legacyprime al límite específico de inversiones vinculadas y la participación de los sectores comercial e inmobiliario. Adicionalmente, el reducido historial operativo del Fondo limita la evaluación del comportamiento crediticio de sus inversiones bajo diferentes condiciones económicas y de mercado.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado corresponde a la posibilidad de que el valor de las inversiones del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO 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. El análisis considera la evolución del Fondo entre abril y agosto de 2026, período durante el cual se registró una ampliación de los recursos administrados y una diversificación de los instrumentos que conforman el portafolio.

Entre abril y agosto de 2026, el portafolio de inversiones aumentó de USD 634,30 a USD 18.000,10, acompañado por una modificación significativa de su estructura. En abril, la totalidad de las inversiones correspondía a obligaciones de Empacadora Grupo Granmar S.A., mientras que, a agosto, las obligaciones representaron 50,64% del portafolio, seguidas por Bonos del Estado con 30,23%, certificados de participación del Fondo Cotizado Legacyprime con 14,66% y papel comercial con 4,48%. La incorporación de diferentes instrumentos y emisores permitió reducir la concentración inicial, aunque también amplió las fuentes de exposición a fluctuaciones en las tasas de interés, precios de mercado y condiciones de negociación de los valores.

DETALLE DE EMISORES AGOSTO 2026	SIN VENCIMIENTO (USD)	2026 (USD)	2028 (USD)	2029 (USD)	2030 (USD)	2031 (USD)	TOTAL (USD)
Ministerio de Finanzas	-	-	-	5.441	-	-	5.441
Fondo Cotizado Legacyprime	2.639	-	-	-	-	-	2.639
Maramar S.A.	-	-	-	-	1.523	495	2.018
Fresto Foods S.A.	-	-	995	995	-	-	1.990
Ripconciv Construcciones Civiles Cía. Ltda.	-	-	-	1.568	-	-	1.568
Duocell S.A.	-	-	1.496	-	-	-	1.496
Promotores Inmobiliarios PRONOBIS S.A.	-	-	-	1.455	-	-	1.455
Galarmobil S.A.	-	806	-	-	-	-	806
Empacadora Grupo Granmar S.A.	-	-	-	587	-	-	587
Total	2.639	806	2.491	10.047	1.523	495	18.000

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

A agosto de 2026, el portafolio alcanzó USD 18.000, de los cuales 14,66% correspondió a instrumentos sin vencimiento contractual definido, representados por certificados de participación del Fondo Cotizado Legacyprime. El 4,48% presentó vencimientos durante el resto de 2026, el 13,84% en 2028, el 55,81% en 2029, el 8,46% en 2030 y el 2,75% en 2031, sin registrar posiciones con vencimiento en 2027. La estructura evidencia una concentración significativa de vencimientos en 2029, principalmente en Bonos del Estado y obligaciones de emisores privados. Los instrumentos con vencimiento en 2028 y 2029 representaron conjuntamente 69,65% del portafolio, lo que genera una exposición relevante a las condiciones de valoración y tasas de interés de mediano plazo.

La matriz consolidada clasifica 80,86% del portafolio dentro de inversiones con vencimientos contractuales superiores a 360 días, mientras que 4,48% corresponde a instrumentos con plazos inferiores a dicho período. El 14,66% restante se encuentra invertido en certificados de participación sin vencimiento definido, por lo que debe analizarse separadamente de los instrumentos de renta fija. Esta distribución refleja una estructura predominantemente orientada hacia inversiones de mediano y largo plazo, cuya valoración puede verse afectada por modificaciones en las tasas de mercado, las primas de riesgo y las condiciones crediticias de los emisores. La inversión en Legacyprime incorpora, adicionalmente, exposición a las variaciones en la valoración de sus activos subyacentes y a las condiciones de liquidez del vehículo.

A agosto de 2026, la duración promedio ponderada del portafolio se ubicó en 1,91 años, mientras que la duración modificada ponderada alcanzó 1,76 años. Bajo los supuestos utilizados en el cálculo de esta última medida y ante un desplazamiento paralelo de la curva de tasas, una variación de 100 puntos básicos implicaría una variación aproximada de 1,76% en sentido contrario sobre el valor agregado del portafolio. Esta estimación corresponde a una aproximación de primer orden de la sensibilidad a tasas y no incorpora efectos adicionales relacionados con cambios en los diferenciales de crédito, liquidez o valoración del Fondo Cotizado Legacyprime, cuya duración se considera igual a cero en la matriz.

El plazo promedio ponderado del portafolio se ubicó en 824 días, equivalente a aproximadamente 2,26 años, mientras que la duración promedio ponderada alcanzó 1,91 años y la duración modificada ponderada se situó en 1,76 años. La diferencia entre el plazo promedio y la duración refleja que la sensibilidad económica de los instrumentos no depende exclusivamente de su vencimiento contractual, sino también de las características de sus flujos y tasas. La concentración del 80,86% de las inversiones en instrumentos con vencimientos superiores a 360 días evidencia una exposición predominante a horizontes de mediano y largo plazo. Estos indicadores se

encuentran ponderados sobre el valor total del portafolio, considerando una duración y un plazo de cero para las participaciones sin vencimiento contractual.

La evolución entre abril y agosto de 2026 refleja una transición desde una cartera inicial concentrada en obligaciones de un solo emisor hacia una estructura de mayor tamaño y diversificación instrumental. Esta transformación permitió distribuir las exposiciones entre diferentes valores y contrapartes, aunque incrementó la importancia de los riesgos asociados a la deuda pública, los instrumentos privados de mayor plazo y los certificados de participación. La concentración de 55,81% de las inversiones con vencimiento en 2029 constituye un factor de seguimiento, particularmente ante cambios en las tasas de interés, las condiciones de financiamiento de los emisores y la valoración de los instrumentos de deuda.

La estructura del portafolio mantiene exposición a riesgo de mercado asociada principalmente a los instrumentos de renta fija de mediano y largo plazo y a la concentración de vencimientos en 2029. La duración modificada de 1,76 años refleja una sensibilidad estimada a movimientos de tasas bajo las condiciones actuales de valoración, mientras que la participación de 14,66% en instrumentos sin vencimiento contractual requiere seguimiento de sus condiciones de valoración y realización. La gestión del Fondo deberá mantener un monitoreo sobre las tasas de interés, duración, vencimientos, diferenciales de crédito y condiciones de reinversión, considerando también la capacidad de realización de las inversiones frente a las necesidades de liquidez. El reducido historial operativo de Alto Rendimiento limita la evaluación de su comportamiento ante escenarios prolongados de volatilidad en los mercados financieros.

RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez corresponde a la posibilidad de que el FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO no disponga oportunamente de recursos suficientes para atender las solicitudes de rescate de sus partícipes o deba liquidar inversiones anticipadamente bajo condiciones desfavorables. El análisis considera las disponibilidades inmediatas, el calendario de vencimientos del portafolio, las condiciones de permanencia y rescate, así como la concentración de la base de partícipes y el comportamiento de los flujos de aportes y rescates.

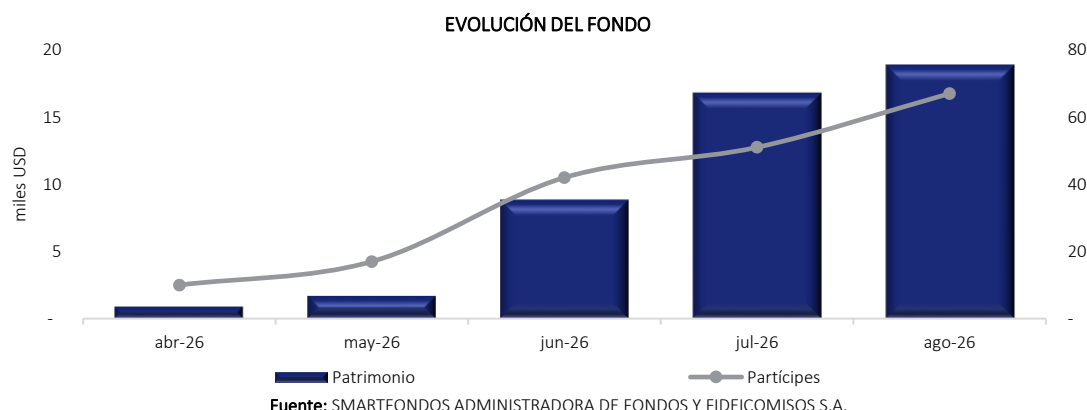
Entre abril y agosto de 2026, las disponibilidades mantenidas en entidades financieras disminuyeron de USD 227,18 a USD 85,04, reduciendo su participación en el activo total de 14,33% a 0,45% y en el patrimonio de 25,40% a 0,45%. Paralelamente, las inversiones aumentaron de USD 634,30 a USD 18.000,10 y pasaron de representar 40,00% a 94,51% del activo total, evidenciando una mayor utilización de los recursos en instrumentos financieros. A agosto, las disponibilidades se concentraron en Banco Guayaquil, entidad con calificación AAA (-). Adicionalmente, USD 805,81 del portafolio, equivalentes a 4,48% de las inversiones, presentan vencimiento durante el resto de 2026. En conjunto, las disponibilidades y los vencimientos previstos para el año representan USD 890,85, equivalentes a 4,72% del patrimonio, aunque estos últimos recursos no constituyen liquidez inmediata hasta su vencimiento o realización.

DETALLE DE EMISORES AGOSTO 2026	VALOR DE MERCADO (USD)
Ministerio De Finanzas	5.441
Fondo Cotizado Legacyprime	2.639
Maramar S.A.	2.018
Fresto Foods S.A.	1.990
Ripconci Construcciones Civiles Cía. Ltda.	1.568
Duocell S.A.	1.496
Promotores Inmobiliarios PRONOBIS S.A.	1.455
Galarmobil S.A.	806
Empacadora Grupo Granmar S.A.	587
Total	18.000

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

La estructura temporal mantiene 80,86% del portafolio en instrumentos con vencimientos superiores a 360 días, mientras que 4,48% corresponde a papel comercial con vencimiento durante 2026. El 14,66% restante se encuentra invertido en certificados de participación del Fondo Cotizado Legacyprime, que no presentan vencimiento contractual definido. La mayor concentración de vencimientos se registra en 2029, con 55,81% del portafolio, seguida por 2028 con 13,84%, 2030 con 8,46% y 2031 con 2,75%. Esta distribución limita la generación de flujos contractuales de corto plazo y genera una mayor dependencia de las disponibilidades, los aportes de partícipes y la posibilidad de realización anticipada de inversiones. La capacidad efectiva de convertir las posiciones sin vencimiento en recursos líquidos dependerá de las condiciones de negociación y rescate propias de cada instrumento.

La base de inversionistas aumentó de 10 partícipes en abril a 67 en agosto de 2026, acompañada por una reducción de la concentración monetaria. El Índice Herfindahl-Hirschman de partícipes disminuyó de 3.925 a 1.088 puntos, mientras que la participación de los diez mayores inversionistas pasó de 100,00% a 77,55% del patrimonio. Esta evolución evidencia una mayor diversificación de los aportantes conforme avanzaron las operaciones del Fondo. No obstante, la concentración continúa siendo relevante, debido a que solicitudes simultáneas de rescate provenientes de los principales inversionistas podrían representar montos significativos frente a las disponibilidades inmediatas y los vencimientos de corto plazo del portafolio.



Durante el período analizado, el patrimonio presentó una expansión significativa, al pasar de USD 894,28 en abril a USD 18.887,02 en agosto de 2026, equivalente a un crecimiento de 2.011,98%, asociado principalmente a la captación de nuevos recursos y al incremento de la base de partícipes. Los aportes registrados durante el período totalizaron USD 18.675,78, mientras que los rescates acumulados alcanzaron USD 30,12, correspondientes a tres operaciones efectuadas en junio de 2026. En agosto se registraron aportes por USD 1.976,92 y no se realizaron rescates. Este comportamiento refleja un flujo neto positivo de recursos durante la etapa inicial de operaciones, que ha permitido ampliar el patrimonio y financiar el crecimiento del portafolio.

Las condiciones establecidas en el Reglamento Interno constituyen un elemento relevante para la administración del riesgo de liquidez. Los aportes ordinarios mantienen un plazo mínimo de permanencia de tres años, mientras que los aportes extraordinarios están sujetos a un período mínimo de seis meses. El Reglamento contempla penalidades por rescates anticipados y condiciones específicas para su ejecución, lo que contribuye a moderar las salidas de recursos antes de los plazos establecidos. No obstante, la posibilidad de solicitar rescates anticipados y las excepciones previstas requieren que la Administradora mantenga recursos y mecanismos de realización suficientes para atender eventuales necesidades de liquidez. La concentración de vencimientos en instrumentos de mediano y largo plazo adquiere mayor relevancia frente a estas condiciones contractuales.

En términos generales, Alto Rendimiento presenta una evolución favorable en la diversificación de su base de partícipes y un crecimiento sostenido del patrimonio durante sus primeros meses de funcionamiento. El principal factor de seguimiento corresponde a la reducida participación de las disponibilidades inmediatas, equivalentes a 0,45% del patrimonio, frente a una estructura de inversiones concentrada en instrumentos con vencimientos superiores a 360 días. Adicionalmente, los diez mayores partícipes mantienen 77,55% del patrimonio, lo que representa una exposición relevante ante eventuales solicitudes de rescate de montos significativos. La gestión de liquidez deberá mantener seguimiento de los principales inversionistas, proyecciones de flujos, pruebas de estrés y una adecuada correspondencia entre disponibilidades, vencimientos y condiciones de permanencia, considerando el reducido historial operativo del Fondo y la limitada experiencia observada en escenarios de rescates significativos.

DESEMPEÑO DEL FONDO

Entre abril y agosto de 2026, el valor de la unidad de participación del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO aumentó de USD 1,0052 a USD 1,0306, equivalente a una variación positiva de 2,53%, manteniendo una trayectoria creciente desde el inicio de operaciones. El rendimiento mensual anualizado efectivo alcanzó 7,21% en agosto, frente a 8,22% en julio. Para los cuatro meses completos comprendidos entre mayo y agosto de 2026, este indicador registró valores entre 7,21% y 8,22%, con un promedio de 7,78% y una desviación estándar de 0,50 puntos porcentuales, reflejando una dispersión acotada de los rendimientos mensuales anualizados durante el período observado.

PERIODO DE ANÁLISIS ABRIL 2026-AGOSTO 2026	RENDIMIENTO PROMEDIO	DESVIACIÓN ESTÁNDAR	VALOR MÁXIMO	VALOR MÍNIMO
ALTO RENDIMIENTO	7,78%	0,50%	8,22%	7,21%

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

La evolución mensual evidencia fluctuaciones moderadas en el rendimiento durante los primeros meses de funcionamiento. El indicador se ubicó en 8,19% en mayo, disminuyó a 7,49% en junio, alcanzó su mayor nivel en julio con 8,22% y posteriormente se redujo a 7,21% en agosto. Esta trayectoria refleja una generación positiva de rendimientos durante el período analizado, aunque con variaciones asociadas a la evolución de las inversiones y su valoración. Al cierre de agosto, el Fondo reportó un rendimiento nominal anualizado acumulado desde el inicio de operaciones de 7,55% y un rendimiento efectivo anualizado de 7,72%. La reducida trayectoria operativa limita la evaluación de la estabilidad de los resultados bajo distintas condiciones de mercado.

A agosto de 2026, el Total Expense Ratio (TER) se ubicó en 2,05%, calculado sobre gastos anualizados de USD 193,46 y un patrimonio promedio de USD 9.423,23, conforme a la metodología utilizada en la matriz consolidada. Este indicador representa la proporción anualizada del patrimonio promedio destinada a cubrir los gastos considerados en el cálculo. Su nivel debe evaluarse conjuntamente con la rentabilidad generada y el crecimiento de los recursos administrados, debido a su incidencia sobre el rendimiento neto disponible para los partícipes. La reciente constitución del Fondo limita la evaluación de la estabilidad de su estructura de gastos en el mediano plazo.

El FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO ALTO RENDIMIENTO mantiene una evolución positiva del valor de la unidad de participación durante abril y agosto de 2026, con un rendimiento mensual anualizado efectivo promedio de 7,78% para los cuatro meses completos y una variabilidad acotada dentro del período analizado. La tasa promedio ponderada del portafolio de 7,69%, la calidad crediticia de las inversiones privadas y el crecimiento del patrimonio constituyen factores que respaldan la generación de resultados. Los principales elementos de seguimiento corresponden a la evolución de las tasas de mercado, las condiciones de reinversión, el comportamiento del TER y el desempeño de las nuevas inversiones incorporadas al portafolio. El limitado historial operativo del Fondo restringe la evaluación de la sostenibilidad de los rendimientos observados.

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 ALTO RENDIMIENTO 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.

La calificación de riesgos de la Emisión en análisis deberá ser revisada semestralmente hasta la remisión de los valores emitidos. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

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.