INFORME DE CALIFICACION DE RIESGOS
FONDO COTIZADO DE INVERSIÓN PRIME

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Corte de información	Calificación Anterior	Analista Técnico Responsable
08 de Julio del 2025	AAA	Al 31 de mayo de 2025	AAA	Ing. Máximo Tacuri Lindao mtacuri@summagrupo.com

Categoría AAA: *La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, otorgan una excelente protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El fondo en sí tiene una perspectiva de excelente seguridad y rentabilidad.*

Tendencia: *Sin tendencia*

El presente Informe de Calificación de Riesgos, correspondiente a la Calificación de Riesgos para Fondo Cotizado de Inversión Prime, es una opinión sobre la solvencia y probabilidad de pago que tiene la entidad para cumplir con los compromisos, luego de evaluar la información entregada por la misma entidad y la obtenida de los estados financieros auditados e internos.

Se asigna la calificación de riesgo "AAA" sin tendencia, para el Fondo Cotizado de inversión Prime. (ver Anexo 12)

Las calificaciones de riesgo emitidas por SUMMARATINGS representan la opinión profesional y no implican recomendaciones para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste. Las calificaciones de SUMMARATINGS se basan en la información actual proporcionada por el Emisor y/o Cliente. SUMMARATINGS no audita la información recibida. SUMMARATINGS no garantiza la integridad y exactitud de la información proporcionada por el Emisor y/o Cliente en el que se basa la calificación por lo que no se hace responsable de los errores u omisiones o por los resultados obtenidos por el uso de dicha información.

La calificación de valores emitidos deberá revisarse semestralmente, mientras los valores no se hayan redimido. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en periodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

Mencionamos que CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no es un asesor legal, fiscal o financiero, las calificaciones emitidas son opiniones de ésta y no constituyen una recomendación de inversión, comprar, vender o mantener los valores por parte de los inversionistas, obligacionistas o tenedores de valores en general, además no puede considerarse como una auditoría, solo proporciona una opinión de riesgos de los valores calificados. CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. no se hace responsable de la veracidad de la información brindada por el EMISOR.

A fin de precautelar la propiedad intelectual de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A. queda expresamente limitada la divulgación pública del contenido de este documento y de los informes o documentos que han derivado de la suscripción de un contrato previo, la divulgación de la documentación e información corresponderá única y exclusivamente entre las partes, es decir, entre LA FIRMA CALIFICADORA y el EMISOR, además de ser incorporada en las plataformas o páginas web que ameriten para el desarrollo del objeto del contrato, en cumplimiento a lo dispuesto por los organismos de control y la normativa vigente de Mercado de Valores, por ningún motivo se podrán realizar copia, duplicado, fotocopias, o reproducción de la información o documentación objeto de la presente prestación de servicios sin previa autorización por escrito de la CALIFICADORA DE RIESGOS SUMMARATINGS S.A., incluso cuando la información sea requerida por terceros relacionados al emisor se necesitará la previa autorización caso contrario no podrá ser considerado como un documento emitido por la Firma Calificadora, pudiendo ejercer las acciones legales que de esta deriven.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Riesgo del Entorno Económico

- Durante el primer trimestre de 2025, el Riesgo País de Ecuador mostró un marcado deterioro, cerrando el 31 de marzo en 1630 puntos. Este valor refleja un aumento en la percepción de riesgo por parte de los mercados internacionales, evidenciando una pérdida de confianza en la estabilidad financiera y política del país.
- Las perspectivas para 2025 apuntan a una moderada recuperación del crecimiento económico en Ecuador, el BCE proyecta un crecimiento del 2,8%, impulsada por una mejora generalizada en los componentes del gasto.
- La Cuenta Corriente registró un superávit de USD 7.082,30 millones en 2024 equivalente al 5,8% del PIB.
- En el primer trimestre de 2025, las exportaciones totales de Ecuador alcanzaron los USD 9.302,4 millones, lo que representa un aumento interanual del 15,2%, mientras que las importaciones, el valor FOB entre enero y marzo de 2025 alcanzó los USD 7.014,4 millones, lo que implicó un incremento del 10,1% respecto al mismo período del año anterior.
- El saldo de la balanza comercial total acumulada hasta marzo de 2025 alcanzó un superávit de USD 2.288,01 millones.
- Durante el primer trimestre de 2025, el Presupuesto General del Estado (PGE) registró ingresos por USD 5.765 millones y egresos por USD 6.490 millones, lo que resultó en un déficit fiscal de USD 726 millones,
- A marzo de 2025 el saldo total de la deuda pública alcanzó los USD 64.541 millones, equivalente al 50,03% del Producto Interno Bruto (PIB), estimado en USD 129.018 millones para ese periodo.
- Al cierre de marzo de 2025, las Reservas Internacionales (RI) de Ecuador alcanzaron los USD 7.729 millones. El saldo de la liquidez total alcanzó los USD 90.599,4 millones, mientras que la oferta monetaria se situó en USD 31.766,8 millones.
- La tasa de interés activa referencial se redujo a 8,54%, lo que podría motivar la demanda de crédito. La tasa pasiva referencial también mostró una reducción a la misma fecha de 6,88%.
- Para marzo de 2025, el Índices de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 112,63.

Riesgo Sectorial

- Actividad económica de gestión de fondos se encuentra en etapa de desarrollo con pocos participantes comparada con otros países de la región.
- Al 31 de mayo de 2025, el patrimonio neto del mercado de fondos de inversión alcanzó los USD 1,974.66 millones, lo que representa un crecimiento del 23.58% respecto al cierre del 2024, cuando cerró en USD 1,597.90 millones. y un crecimiento del 6.87% frente a los USD 1,847.79 millones registrados al cierre del mes anterior, reflejando una moderada pero sostenida expansión del sector.
- En Ecuador existen 14 Administradoras de Fondos y Fideicomisos.
- FIDUCIA tienen una participación de 38.63%, FIDEVAL S.A de 25,27%, ANEFI de 13.34% del total de patrimonio de fondos administrados.
- Rendimiento promedio del mercado de Fondos de Inversiones con corte mayo del 2025 es de 5.93%.
- Se mantiene vigente la Resolución No. 231-2016-V, emitida por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera que regula el capital mínimo que necesita la administradora de Fondos para poder apertura, el cual se debe indicar que está dentro del cumplimiento.
- Así mismo Regulación de ETFs (Resolución No. JPRF-V-2024-097), se mantiene vigente para la creación de Fondo Cotizado de Inversión PRIME. Y nueva resolución emitida en mayo 2025 (Resolución Nro. JPRF-V-2025-0157).

Riesgo Posición del Negocio

- SmartFondos fue constituida con un aporte de capital suscrito y pagado de USD 400 mil.
- Se establece fortalezas importantes dado que es una Administradora nueva que ingresa al mercado a competir.
- Se posiciona como la segunda administradora en lanzar un fondo cotizado y la primera en ofrecer un rendimiento atractivo para los partícipes, lo que le otorga una ventaja competitiva única como innovador y líder en este segmento.
- Contar con un Comité de Inversiones, integrado por expertos en el sector financiero y bursátil, asegura decisiones estratégico-basadas en experiencia y análisis técnico.
- Así mismo la creación de un Fondo Cotizado de Inversión Prime, genera una alta ventaja competitiva dentro del mercado bursátil, se detalla su principal fortaleza:
  - ✓ El fondo Cotizado PRIME establece pagos de dividendos trimestrales, lo que aumenta su atractivo para inversionistas que buscan retornos recurrentes.
  - ✓ El fondo cuenta con custodios certificados como DECEVALE, asegurando la integridad de los valores y la seguridad de los inversionistas.

Riesgo de Gobierno Corporativo

- La administradora de Fondos y Fideicomisos posee un Manual Orgánico funcional levantados en junio 2024 y fueron autorizados por la SCVS en septiembre del 2024, en el que define los niveles de autorización y de responsabilidad de cada funcionario, sistematización de procedimientos de operación, manejo del talento humano, coordinación interna y externa de las actividades de la compañía.
- Cuenta con el Comité de Inversiones, Comité de Vigilancia, Comité de Cumplimiento, que es parte del buen funcionamiento del Gobierno Corporativo.
- Como un aspecto a mejorar, se puede implementar un área de Riesgos, con la finalidad que administre todos los riesgos de la administradora y el Fondo, ya que, durante esta implementación, las funciones y roles de los

colaboradores realizan temas de riesgos y por tal es recomendable se generen estos riesgos por medio de un departamento, siempre y cuando la estructura siga crecimiento en la administración de activos

- Equipo administrativo cuenta con una alta experiencia técnica y operativa en manejos de recursos en el sector financiero, privado y bursátil del mercado ecuatoriano.
- Se registran dos hechos relevantes considerados desde diciembre 2024 a mayo 2025:
  - ✓ Inscripción Aprobación del Fondo de Inversión Cotizado Prime, según resolución SCVS-INMV-DNAR-2025-00003423 con fecha de resolución 10 de marzo del 2025, según el Art 1ero. Autorizar el funcionamiento del Fondo de Inversión Prime Administrado por la Compañía Smart Fondos y Fideicomisos S.A. en los términos constantes en la escritura pública.
  - ✓ Designación de los miembros del Comité de Vigilancia provisional del Fondo de Inversión Cotizado Prime, ocurrido el 28 de abril del 2025.

Riesgo de Gestión Operativa

- Comités definidos y sus funciones están orientadas a establecer políticas para mitigar riesgos inherentes al giro de negocio
- Cuentan con una matriz de eventos de análisis de riesgo implementada para el Fondo Prime.
- La Administradora cuenta con una infraestructura tecnológica que soporta las necesidades actuales y utiliza asesoramiento externo en temas de tecnología y seguridad de la información.

Riesgo de Inversión

- La Administradora cuenta con un órgano de gestión denominado Comité de Inversiones, compuesto por cinco miembros, todos de reconocida experiencia en el sector financiero y bursátil, que tiene por objeto la definición de políticas de inversión del Fondo PRIME y la supervisión directa del cumplimiento de sus disposiciones.
- Con respecto a la administración del Portafolio que tiene la Administradora de Fondo – Smart Fondos, se debe indicar lo siguiente:
  - ✓ Portafolio de inversiones con corte mayo 2025, llega a un valor de USD 93,697.57 mantiene instrumentos de renta fija y variable que se consideran de una concentración alta, dado que solo mantiene 2 instrumentos financiero de un solo emisor (Ver Anexo 6.a)
  - ✓ Este concentrado en 100% en instrumento de Calificación AAA (/ -), considerado de alta capacidad de pago, situación que fortalece el portafolio.
  - ✓ Su rendimiento promedio es de 9.95% al corte de mayo 2025
- Con respecto a la administración del Portafolio que tiene el Fondo Cotizado de Inversión Prime, se debe indicar lo siguiente:
  - ✓ Portafolio de inversiones con corte mayo 2025, llega a un valor de USD 3,921,571.45 mantiene instrumentos de renta fija que se encuentra diversificado en 10 emisores del sector real (9) y sector financiero (1) (Ver Anexo 6.b)
  - ✓ Este concentrado en instrumento de Calificación AAA (/ -) en 87.20% y en instrumentos de calificación AA (+ / -) en 12.80%, considerado son de muy buena y alta capacidad de pago, situación que fortalece el portafolio y disminuye el riesgo crediticio.
  - ✓ El rendimiento promedio ponderado de los papeles comerciales adquiridos son instrumentos de renta fija tiene un rendimiento mensual del 12.52%, lo que se considera una rentabilidad alta y por encima del Benchmark que se encuentra en el 8.90%, cumpliendo con las expectativas del Fondo Cotizado, cuyo objetivo principal es ofrecer a sus partícipes rendimientos hasta el 13%.
  - ✓ El Valor diario de la Cuota (VANU) presenta una tendencia positiva al cierre de mayo 2025 de operación del Fondo Cotizado de Inversión Prime. Con un valor diario de la cuota de USD 102.11.
- Se debe indicar que actualmente se cuenta con 2 participes dentro de la estructura del Fondo Cotizado Prime, que esto conlleva a una concentración, sin embargo, este riesgo de salida o rescate queda controlado dado que en Fondos Cotizado no se da esta figura, ya que el participe al momento que decide recuperar su inversión, debe vender su cuota de participación en el mercado, y de esta forma no afecta a la cuantía del Fondo Cotizado Prime.

Riesgo de Solvencia

- SmartFondos tiene 12 meses de operatividad financiera, sin embargo, sus operaciones empezaron en el mes de junio del 2024, y la fecha de evaluación actual es con corte mayo 2025, por lo que se puede indicar que aún se está estabilizando y busca obtener mejores resultados en sus balances y alcanzar sus objetivos al cierre de este año 2025, pero hasta el momento muestra una adecuada salud financiera:
  - ✓ El total de Activos fue de USD 482.35 mil, este compuesto por el Activo corriente que representa el 67.81% es decir USD 327.09 mil y Activo no corriente que representa el 32.19% es decir USD 155.26 mil.
  - ✓ El total Pasivo solo representa el 4.98% con respecto al total de activo, eso es un monto de USD 24.01 mil y con respecto al Patrimonio representa el 95.02%, esto asciende al monto de USD 458.34 mil.
  - ✓ Los ingresos totales acumulados a mayo 2025 fueron de USD 215.64 mil. Los gastos acumulados ascendieron a USD 158.44 mil, lo que genera una utilidad acumulada de USD 57.20 mil
  - ✓ Se evidencia una tendencia creciente de la liquidez, ubicándose en 13,62 veces. Debido a la disminución de pasivos corrientes. Lo que representa una buena cobertura con respecto a los pasivos corrientes.
- Fondo Cotizado de Inversión Prime, ya tiene operatividad desde marzo 2025, por lo que al momento de su evaluación muestra indicadores positivos y buena salud financiera, a pesar de que es un fondo que recién está estabilizándose, ya muestra indicadores que guardan relación con su objetivo principal que es tener un alto Rendimiento en el Fondo:

- ✓ El total de Activos fue de USD 4.09 millones, este compuesto por el activo corriente que representa el 97.05% por un valor de USD 3.98 millones y un activo no corriente que representa el 2.95% por un valor de USD 120.81 mil.
- ✓ El total Pasivo solo representa el 0.41% con respecto al total de activo, eso suma un valor de USD 16.86 mil y con respecto al Patrimonio que representa el 97.86% cuyo valor asciende al a USD 4.08 millones.
- ✓ Los Ingresos totales acumulados a mayo 2025 fueron de USD 103.28 mil. Los gastos acumulados ascendieron a USD 32.45 mil, lo que genera una utilidad acumulada de USD 70.84 mil, el cual se valora de manera positiva.
- ✓ Se evidencia una tendencia creciente de la liquidez, ubicándose en 235,85 veces. Debido a la disminución de pasivos corrientes y aumento del activo corriente. Lo que representa una buena cobertura con respecto a los pasivos corrientes y se valora de manera positiva
- ✓ Así mismo los indicadores de rentabilidad como ROA y ROE al corte de mayo 2025 estan ubicado en 14.69% y 15.45% respectivamente.

Riesgo de Crédito y Mercado

- Riesgo de mercado (riesgo sistemático): el precio en bolsa de las inversiones realizadas por el fondo puede verse afectado por factores macroeconómicos, eventos políticos, cambios en las tasas de interés, etc.
- Riesgo especifico (riesgo no sistemático): los valores emitidos por un emisor especifico pueden verse afectados por la situación financiera de éste, sus proyecciones de venta, variaciones en sus costos, cambios en su administración, eventos adversos, etc.
- Riesgo de crédito: un emisor en cuyos valores el fondo haya invertido se declare en default o reprograme sus pagos alterándose la tabla de amortización original.
- Riesgo de mercado en la cotización de la cuota (riesgo sistemático): el precio en bolsa de la cuota puede verse afectado por factores macroeconómicos, eventos políticos, cambios en las tasas de interés, etc.
- Riesgo de liquidez: no existen suficientes demandas en caso de que un cuotahabiente desee realizar una desinversión.
- Riesgo de discrepancia entre precio y valor patrimonial: puede ocurrir que el precio de mercado no refleje el real valor de la cuota y se evidencie una diferencia respecto a la estimación diaria del valor patrimonial.

RIESGO DEL ENTORNO ECONÓMICO

Equilibrio Político, Social e Institucional

Durante el primer trimestre de 2025, el Riesgo País de Ecuador mostró un marcado deterioro, cerrando el 31 de marzo en 1630 puntos, lo que representa un incremento de 430 puntos respecto al cierre de 2024 (1200 puntos)[1]. Este valor, el más alto del trimestre, refleja un aumento en la percepción de riesgo por parte de los mercados internacionales, evidenciando una pérdida de confianza en la estabilidad financiera y política del país. La evolución fue altamente volátil, con un mínimo de 901 puntos al 06 de febrero de 2025, seguido por un ascenso sostenido en marzo. Esta tendencia estuvo estrechamente relacionada con el clima de incertidumbre generado por la segunda vuelta electoral, en la que se enfrentaron el actual presidente Daniel Noboa y la candidata correísta Luisa González. La contienda entre ambos fue el principal factor detrás de la volatilidad del indicador, ya que los inversionistas percibieron riesgos diferenciados según el posible desenlace político.

Históricamente, los procesos electorales en Ecuador han influido significativamente en el comportamiento del Riesgo País, y este caso no fue la excepción. El contexto electoral intensificó la cautela de los mercados, encareciendo el financiamiento externo y limitando las posibilidades de inversión, lo que revela la urgencia de restablecer la confianza mediante señales claras de estabilidad.

Las principales agencias calificadoras internacionales han evaluado recientemente la situación económica y financiera de Ecuador, destacando diversos factores de riesgo y vulnerabilidad. Moody's asigna al país una calificación crediticia de Caa3[2] con perspectiva estable, lo que lo sitúa en una categoría de riesgo sustancial, próxima al nivel de incumplimiento. Esta evaluación refleja una combinación de debilidades estructurales en las finanzas públicas, acceso limitado a los mercados internacionales de capital y una fuerte dependencia del financiamiento proveniente de organismos

[1] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_PublicacionesGeneralesPrin.html#

[2] https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador

multilaterales. La calificación también evidencia la exposición significativa de Ecuador a eventos externos adversos, que podrían agravar su ya frágil posición fiscal y financiera. Sin embargo, la perspectiva estable indica que, en el corto plazo, Moody's no prevé un deterioro adicional en las condiciones crediticias del país. Al mismo tiempo, sugiere que existen pocas probabilidades de una mejora sustancial sin avances concretos en la consolidación fiscal, el fortalecimiento institucional y una mayor capacidad de acceso a financiamiento en condiciones sostenibles.

El 9 de diciembre de 2024, S&P Global Ratings ratificó las calificaciones crediticias soberanas de Ecuador en 'B-/B' para largo y corto plazo, manteniendo una perspectiva negativa. Esta evaluación refleja la preocupación de que las políticas fiscales actuales no sean suficientes para mejorar el desempeño financiero del país ni recuperar el acceso a los mercados internacionales antes de enfrentar importantes vencimientos de deuda a partir de 2026. Aunque los pagos de deuda comercial para 2025 son manejables, gracias al apoyo de acreedores oficiales y cierta disciplina fiscal, persiste un alto nivel de incertidumbre política, especialmente por el entorno electoral, que sigue afectando la confianza de los inversionistas. S&P advirtió que la calificación podría reducirse en los próximos 12 meses si se debilita el proceso de consolidación fiscal o si el respaldo de organismos multilaterales disminuye, elevando el riesgo de liquidez. Por el contrario, una mejora en la calificación dependerá de avances claros en la implementación de reformas que fortalezcan el perfil económico del país, como una reducción acelerada del déficit fiscal o una estrategia clara de pago de deuda externa, factores que podrían restablecer el acceso a financiamiento en un entorno internacional cada vez más restringido[3].

Por su parte, Fitch Ratings ratificó la calificación de Ecuador, ubicándola en CCC+ para el largo plazo y C para el corto plazo. Durante 2024, el país logró un desempeño fiscal superior al previsto, cumpliendo las metas establecidas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y fortaleciendo su posición de liquidez. No obstante, persiste un alto nivel de incertidumbre política, impulsado por la segunda vuelta electoral entre Daniel Noboa y Luisa González[4].

Durante el primer trimestre de 2025, Ecuador enfrentó un alarmante deterioro del panorama social, marcado por un aumento sin precedentes de la violencia. Entre enero y marzo se registraron 2.361 muertes violentas, un 65% más que en el mismo periodo de 2024 (1.428 homicidios) y un 39% más que en 2023 (1.698 homicidios), que ya había sido el año más violento en la historia del país[5]. Marzo igualó el récord histórico de homicidios mensuales, consolidando a la inseguridad como la principal preocupación de la ciudadanía, por encima del desempleo y la situación económica.

Ante esta grave conmoción interna, el Estado ha mostrado una limitada capacidad de respuesta frente al avance de los grupos armados organizados. El 3 de marzo, el presidente firmó el Decreto Ejecutivo 552, renovando por 30 días el estado de excepción en nueve provincias (Guayas, Manabí, Los Ríos, Santa Elena, El Oro, Sucumbíos, Orellana, Santa Elena y Pichincha) y un cantón de Azuay (Camilo Ponce Enríquez), evidenciando la gravedad y extensión territorial del conflicto[6].

La violencia ha profundizado la crisis económica al afectar sectores productivos, comerciales y turísticos, además de desalentar la inversión. Este escenario crítico ocurre en un año electoral, donde la seguridad será el tema central del debate político.

El empleo es otro desafío significativo para Ecuador. Aunque la tasa de desempleo mostró una ligera moderación al ubicarse en 3,8%, no se evidenciaron mejoras en el empleo adecuado, que cayó al 35,9% al cierre de 2024. A esto se suma un incremento en la tasa de subempleo, que alcanzó el 21,0%, lo que evidencia dificultades persistentes para generar trabajos de calidad. La tasa de participación global también descendió, situándose en 64,3%, mientras que la población económicamente inactiva

[3] https://disclosure.spglobal.com/ratings/en/regulatory/article/-/view/type/HTML/id/3297194
[4] https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/ecuador-update-08-04-2025
[5] https://www.primicias.ec/seguridad/primer-trimestre-muertes-violentas-homicidios-records-historia-ecuador-94451/
[6] https://minka.presidencia.gob.ec/portal/usuarios_externos.jsf

se elevó a 4,7 millones de personas. Este panorama revela un mercado laboral debilitado, con altos niveles de informalidad y precariedad, lo que restringe tanto la inclusión social como las posibilidades de un crecimiento económico sostenido y equitativo[7].

A pesar de las reformas administrativas en marcha, Ecuador continúa enfrentando serios problemas relacionados con la corrupción, el debilitamiento del sistema judicial y la baja eficiencia del aparato estatal. Estos desafíos han deteriorado aún más la percepción pública sobre la capacidad del gobierno para gestionar la crisis, en un contexto marcado por el aumento de la violencia y el deterioro económico, la ciudadanía requiere acciones concretas y efectivas que garanticen la seguridad, promuevan la generación de empleo y restablezcan la confianza en las instituciones públicas.

Perspectivas de Crecimiento e índice Económico

Las perspectivas para 2025 apuntan a una moderada recuperación del crecimiento económico en Ecuador, tras una contracción del PIB del 2,0% en 2024, según datos preliminares del Banco Central del Ecuador[8]. Para 2025, el BCE proyecta un crecimiento del 2,8%, impulsada por una mejora generalizada en los componentes del gasto. Se espera que el consumo de los hogares alcance una tasa de 2,7%, también una mayor inversión fija 2,5% y un repunte del gasto público de 1,7%. Entre 2026 y 2028 se espera una trayectoria de crecimiento más estable, con tasas anuales entre 1,8% y 2,2%. En ese período, el consumo privado se mantendría como el principal motor de crecimiento, con tasas cercanas al 2,0% anual, sustentadas en una recuperación sostenida de los ingresos reales y en una mayor inclusión financiera. El consumo del Gobierno General registraría tasas positivas en torno al 1,1% y 1,4%, en línea con una política fiscal de contención, pero con incrementos puntuales vinculados a programas sociales y necesidades de mantenimiento institucional[9]. En contraste, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mantiene una proyección más conservadora de 1,7%, aunque revisada al alza desde el 1,6% anterior. A partir de 2026, se espera una convergencia del crecimiento hacia tasas cercanas al 2% anual, marcando una recuperación gradual[10].

Uno de los principales riesgos para el crecimiento es la caída en el precio del petróleo para 2025, lo que afectaría el nivel de las exportaciones petroleras y los ingresos fiscales. Esta caída, junto con una moderación de las exportaciones no petroleras como el cacao, generaría una menor dinámica comercial. No obstante, se espera que el crecimiento sea sostenido por la inversión privada, principalmente en infraestructura y manufactura, y por una gestión pública más eficiente, con un enfoque en sectores estratégicos y programas sociales.

Se prevé una recuperación de la inflación, impulsada por la desaparición de efectos transitorios como la compensación en las planillas eléctricas (implementada entre noviembre de 2024 y marzo de 2025) en las provincias bajo emergencia, que afectó significativamente la ponderación del consumo eléctrico en el Índice de Precios al Consumidor (IPC). En este escenario, se proyecta una inflación promedio de 0,6% para 2025, con una aceleración gradual a partir de mayo, que llevaría la tasa anual a diciembre a aproximadamente 2,4%. Para 2026, se anticipa una disminución a 1,6% anual, y una estabilización en el mediano plazo con promedios estimados de 1,1% para 2027 y 0,9% para 2028[11].

Se proyecta que el comercio exterior mantendrá un crecimiento moderado, con exportaciones que aumentarían entre un 1,5% y un 2,0% anual, y un comportamiento similar en las importaciones. Este desempeño refleja cierta estabilidad en el entorno internacional, aunque persisten riesgos asociados a posibles cambios en las políticas arancelarias globales, que podrían afectar negativamente el flujo

[7] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_042025.pdf
[8] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorReal/ix_SectorRealPrin.html
[9] https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/04/Programacio%CC%81n-Macroecono%CC%81mica-2025-2028_VersionFinalEnvio_15042025.pdf
[10] https://www.imf.org/es/Publications/REO/WH/Issues/2025/04/25/regional-economic-outlook-western-hemisphere-april-2025
[11] https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/04/Programacio%CC%81n-Macroecono%CC%81mica-2025-2028_VersionFinalEnvio_15042025.pdf

comercial. En este contexto, el sector externo continuará desempeñando un papel clave en la economía ecuatoriana, constituyéndose en uno de los principales pilares para sostener el crecimiento, especialmente ante la debilidad de la demanda interna[12].

Ecuador enfrenta una recuperación económica progresiva, aunque vulnerable a factores externos como la caída del petróleo y la volatilidad global. Las proyecciones del BCE son más optimistas que las del FMI, pero ambas coinciden en que el crecimiento será moderado. La clave estará en mantener la disciplina fiscal, fortalecer la inversión productiva y proteger la estabilidad macroeconómica para sostener el crecimiento en el mediano plazo.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

La Cuenta Corriente registró un superávit de USD 7.082,30 millones en 2024 equivalente al 5,8% del PIB, lo que representa un aumento del 219,4% en comparación con el 2023 (USD 2.217,4 millones). Este resultado se debe, en gran medida, al aumento del superávit en la balanza de bienes y al notable crecimiento del ingreso secundario. El saldo combinado de bienes y servicios alcanzó los USD 4.498 millones, una mejora significativa en comparación con los USD 267 millones registrados el año anterior. Por su parte, el ingreso secundario, impulsado principalmente por las remesas, se elevó a USD 5.921 millones, reflejando un incremento interanual del 24,2%[13]. Estos indicadores destacan una mejora sustancial en la posición externa del país, favorecida por el fortalecimiento de las exportaciones y el flujo constante de ingresos desde el exterior.

En el primer trimestre de 2025, las exportaciones totales de Ecuador alcanzaron los USD 9.302,4 millones, lo que representa un aumento interanual del 15,2% en valor, aunque con una leve contracción del 1,9% en volumen. Este comportamiento mixto refleja una mejora en los precios internacionales, pero también ciertas limitaciones en la capacidad exportadora. Las exportaciones petroleras, que incluyen crudo y derivados, sumaron USD 2.253,9 millones con un volumen de 34,9 millones de barriles, registrando una caída del 10,5% en valor debido tanto a una disminución del volumen exportado (−6,3%) como a una baja en el valor unitario (−4,5%). La reducción en el envío de crudo se relaciona con factores climáticos adversos que afectaron los bloques 58, 61 y 43, así como con el cierre progresivo del bloque ITT, en cumplimiento del mandato popular. En cuanto a los derivados, su valor exportado disminuyó un 28,5%, explicado por la falta de exportaciones de EP Petroecuador durante enero y febrero debido al mantenimiento programado en la Refinería de Esmeraldas.

Por otro lado, las exportaciones no petroleras tuvieron un desempeño notable, alcanzando USD 7.048,5 millones, lo que representa un crecimiento del 26,8% en valor. Este resultado estuvo impulsado principalmente por un aumento del 20,9% en los precios de exportación, mientras que el volumen creció de forma más moderada en un 4,9%. Estos datos evidencian una consolidación de la demanda externa por productos no petroleros ecuatorianos, especialmente en sectores como el agroindustrial y el pesquero, que han venido ganando competitividad en los mercados internacionales.

En cuanto a las importaciones, el valor FOB entre enero y marzo de 2025 alcanzó los USD 7.014,4 millones, lo que implicó un incremento del 10,1% respecto al mismo período del año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por un aumento del 15,9% en los volúmenes importados, a pesar de que los precios promedio de importación cayeron un 5,0%. Se observó un alza generalizada en todos los grandes grupos de productos, destacando los bienes de capital (18,8%) y los combustibles y lubricantes (14,9%), lo cual sugiere una reactivación parcial de la inversión y la actividad productiva. Además, resaltó el crecimiento exponencial de las importaciones mediante tráfico postal y correos rápidos, que se incrementaron en un 173,9%, al pasar de USD 84,9 millones

[12] https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/04/Programacio%CC%81n-Macroecono%CC%81mica-2025-2028_VersionFinalEnvio_15042025.pdf

[13] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

en el primer trimestre de 2024 a USD 232,7 millones en el mismo periodo de 2025, reflejando una mayor dinámica del comercio electrónico y la logística asociada[14].

El saldo de la balanza comercial total acumulada hasta marzo de 2025 alcanzó un superávit de USD 2.288,01 millones, lo que representa un incremento de USD 581,75 millones en comparación con el mismo período de 2024. Este desempeño refleja una mejora significativa en la dinámica del comercio exterior, impulsada por el crecimiento de las exportaciones y un manejo más eficiente de las importaciones, consolidando así una posición más sólida en el sector externo del país.[15].

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

A marzo de 2025, Ecuador opera con un Presupuesto General del Estado (PGE) prorrogado del año anterior debido al proceso electoral. Este asciende a USD 36.063 millones y mantiene la estructura del presupuesto de 2024, con algunas modificaciones puntuales. Uno de los recortes más notorios afecta al Bono de Desarrollo Humano, que disminuyó en más de USD 200 millones, lo que ha generado preocupación sobre el impacto social. Por otro lado, se registran aumentos inesperados en ingresos proyectados por ventas de bienes inmuebles y transferencias del sector privado, lo que plantea dudas sobre su procedencia y sostenibilidad[16].

De acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas, durante el primer trimestre de 2025, el Presupuesto General del Estado (PGE) registró ingresos por USD 5.765 millones y egresos por USD 6.490 millones, lo que resultó en un déficit fiscal de USD 726 millones, reflejando una persistente debilidad estructural en la recaudación. Este desequilibrio fiscal continúa siendo un desafío relevante en el contexto de sostenibilidad de las finanzas públicas.

En términos de gasto, el Estado aumentó sus egresos en un 18% respecto al mismo período de 2024. Los sueldos y salarios encabezaron el gasto con USD 2.387 millones (37% del total), seguidos por las transferencias corrientes, que sumaron USD 1.492 millones (23%). Ambas categorías crecieron frente al año anterior y explican gran parte del aumento general del gasto. A esto se suma el gasto en servicio de deuda, que alcanzó USD 1.079 millones (17%), marcando la participación más alta desde que se tiene un registro comparable. Estos datos reflejan una estructura de gasto fuertemente condicionada por obligaciones recurrentes, lo que limita el margen de maniobra fiscal del país[17].

Ecuador mantiene un elevado nivel de endeudamiento público. Según los datos más recientes del Ministerio de Economía y Finanzas, a marzo de 2025 el saldo total de la deuda pública alcanzó los USD 64.541 millones, equivalente al 50,03% del Producto Interno Bruto (PIB), estimado en USD 129.018 millones para ese periodo. Del total adeudado, USD 48.072 millones corresponden a deuda externa, mientras que USD 16.469 millones se vinculan a obligaciones internas. Esta composición revela una fuerte dependencia del financiamiento externo, lo que expone al país a mayores riesgos asociados a la volatilidad financiera internacional, las tasas de interés globales y las condiciones impuestas por organismos multilaterales o acreedores privados. Esta estructura también limita la flexibilidad fiscal y acentúa la necesidad de implementar una estrategia de sostenibilidad de deuda a mediano plazo.[18].

Los pagos de deuda externa de Ecuador representan una carga estructural significativa para las finanzas públicas en los próximos años. Entre 2025 y 2030, el país deberá destinar más de USD 36.500 millones al servicio de su deuda externa, incluyendo tanto amortización de capital como el pago de intereses. Esta obligación limita el espacio fiscal para atender necesidades internas y obliga a mantener una planificación financiera rigurosa.

[14] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_ComercioExterior.html
[15] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#
[16] https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/gobierno-ecuador-presupuesto-bono-desarrollo-humano-2025.html?utm_source=chatgpt.com
[17] https://www.primicias.ec/revistagestion/analisis/deficit-fiscal-ecuador-ingresos-gastos-deuda2025-93217/
[18] https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/

Para 2025, el desembolso previsto asciende a USD 5.448 millones, de los cuales USD 3.396 millones corresponden a amortización de capital y USD 2.052 millones al pago de intereses, según datos del Ministerio de Economía y Finanzas. El periodo más exigente se proyecta entre 2026 y 2028, cuando los pagos anuales superarán los USD 6.500 millones en promedio. Aunque a partir de 2029 estos montos comenzarán a disminuir, los compromisos seguirán siendo elevados, con pagos cercanos a los USD 5.000 millones anuales durante varios años más. Este panorama subraya la urgencia de avanzar en una estrategia de manejo de deuda que alivie la presión sobre el presupuesto y preserve la sostenibilidad fiscal[19].

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

Al cierre de marzo de 2025, las Reservas Internacionales (RI) de Ecuador alcanzaron los USD 7.729 millones, con un leve incremento mensual de USD 16 millones, reflejo de un equilibrio entre ingresos y egresos. Durante el mes, los ingresos totalizaron USD 4.157 millones, impulsados principalmente por giros del sector privado, exportaciones de hidrocarburos, depósitos en bóvedas del BCE y transferencias del sector público, que representaron el 97% del total. Los egresos, por su parte, sumaron USD 4.141 millones, concentrados en giros al exterior del sector privado, importación de derivados y pagos de deuda externa. Además, la valorización del oro monetario aportó USD 237,1 millones, debido al alza del precio internacional del metal.

En el primer trimestre de 2025, las RI se incrementaron en USD 829,5 millones, un resultado similar al del mismo periodo de 2024 (845,5 millones). Este aumento se explica por ingresos acumulados superiores a los egresos (USD 13.685 millones frente a USD 12.856 millones), con una participación destacada del sector privado, que generó un aporte neto de USD 1.400 millones. También influyeron positivamente las operaciones del BCE, especialmente la revalorización del oro. No obstante, el sector público generó una presión negativa sobre las reservas, reduciéndolas en más de USD 1.200 millones por pagos netos de deuda externa. Este panorama evidencia una posición externa estable, aunque con riesgos persistentes ligados al financiamiento público[20].

A marzo 2025 la tasa de interés activa referencial se redujo a 8,54%, lo que podría motivar la demanda de crédito. La tasa pasiva referencial también mostró una reducción a la misma fecha de 6,88%[21].

Los indicadores monetarios de Ecuador reflejan una expansión moderada de la liquidez en la economía para marzo 2025. El saldo de la liquidez total alcanzó los USD 90.599,4 millones, mientras que la oferta monetaria se situó en USD 31.766,8 millones. Las especies monetarias en circulación totalizaron USD 19.843,2 millones. En términos interanuales, tanto la liquidez total como la oferta monetaria mostraron un desempeño positivo, con tasas de crecimiento del 12,2% y 5,7%, respectivamente, lo que indica un fortalecimiento en la disponibilidad de recursos líquidos y una recuperación en la capacidad de transacción del sistema financiero. No obstante, el crecimiento de las especies monetarias en circulación fue más moderado, con un incremento anual de apenas 1,5%[22].

Para marzo de 2025, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ubicó en 112,63. Esto representa una inflación mensual de 0,35%, superior al 0,09% registrado en febrero de 2025 y al 0,29% observado en marzo de 2024. La inflación anual en marzo de 2025 fue de 0,31%, también por encima del 0,25% registrado el mes anterior, aunque significativamente inferior al 1,66% registrado en

[19] https://www.primicias.ec/revistagestion/analisis/deuda-publica-ecuador-fmi-94822/#:~:text=Vencimiento%20y%20financiamiento:%20un%20calendario,anuales%20durante%20varios%20a%C3%B1os%20m%C3%A1s.

[20] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_ReservasInternacionales.html

[21] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes032025.htm

[22] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_GestionLiquidez.html

marzo de 2024. Por otro lado, la inflación acumulada al corte marzo 2025 se ubicó en 0,29%, frente a una variación negativa de -0,06% en febrero y al 0,51% acumulado en marzo de 2024[23]. El IPC se compone de doce divisiones de consumo. Las tres divisiones con mayor incidencia en la inflación mensual de marzo de 2025 fueron: Alimentos y bebidas no alcohólicas, con una incidencia de 0,2947%, Transporte, con 0,0197%, y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, con 0,0192%. Las nueve divisiones restantes contribuyeron en conjunto con una incidencia total de 0,0121% en la inflación mensual[24].

El sistema financiero privado, popular y solidario de Ecuador evidenció un sólido dinamismo en la captación de recursos. Los depósitos a la vista alcanzaron un saldo de USD 35.310 millones, registrando un crecimiento interanual del 23,6%, mientras que los depósitos a plazo sumaron USD 40.878 millones, con una variación positiva del 12,9%. En el periodo evaluado, los depósitos a plazo representaban el 53,7% del total, y los depósitos a la vista el 46,3%, lo que refleja un equilibrio entre liquidez inmediata y ahorro a mediano plazo por parte de los depositantes. En cuanto a la cartera crediticia, los segmentos de consumo y productivo encabezaron los saldos de cartera, con USD 28.907 millones y USD 21.816 millones, respectivamente. El microcrédito ocupó el tercer lugar con USD 10.260 millones, seguido por el segmento inmobiliario con USD 4.348 millones y los créditos educativos con USD 197 millones. Paralelamente, los fondos disponibles del sistema aumentaron de USD 10.362 millones en marzo de 2024 a USD 12.875 millones en marzo de 2025, de los cuales el 90,7% permaneció en el país y solo el 9,3% fue mantenido en el exterior. Las inversiones líquidas ascendieron a USD 6.948 millones, mientras que el fondo de liquidez alcanzó los USD 4.480 millones. En términos de destino, el 57,4% de las inversiones totales se ubicó en el sector público y el 42,6% en el sector privado, reflejando una estrategia conservadora con una orientación significativa hacia activos estatales

En el sector financiero público (SFPu), la captación de recursos mantuvo una marcada preferencia por los depósitos a plazo, que representaron el 71,6% del total, mientras que los depósitos a la vista concentraron el 28,4%. En cuanto a la colocación de recursos, el saldo de la cartera de crédito bruta del SFPu se redujo en un 1,2% interanual, alcanzando los USD 4.954 millones a marzo de 2025. El crédito productivo lideró la cartera con un saldo de USD 2.221 millones, seguido por los créditos destinados a inversión pública (USD 1.639 millones) y el microcrédito (USD 1.083 millones). Por su parte, el índice de liquidez del sector financiero público se situó en 26,1%, ligeramente por debajo del nivel registrado en marzo de 2024 (26,9%), lo que refleja una leve contracción en la capacidad inmediata de respuesta ante requerimientos de liquidez, aunque se mantiene en niveles prudenciales. Este desempeño evidencia una estructura financiera con énfasis en apoyo productivo, pero con desafíos en la atracción de recursos a largo plazo[25].

RIESGO SECTORIAL

Se debe indicar que dentro de este apartado de análisis, se va enunciar como el mercado de administradoras de fondos y fideicomisos se encuentra al con corte mayo 2025, así mismo que fondos que mayor relevancia tiene en el mercado ecuatoriano y sus principales rendimientos; sin embargo esto es referencial dado que el FONDO COTIZADO DE INVERSIÓN PRIME, es un fondo que está dentro del Mercado Bursátil y operará dentro de las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, por lo tanto tiene una alta ventaja competitiva.

[23] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Marzo/Boletin_tecnico_03-2025-IPC.pdf

[24] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Marzo/Boletin_tecnico_03-2025-IPC.pdf

[25] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonitoreoPIMFE.html#

Estructura de la Industria

Al 31 de mayo de 2025, el patrimonio neto del mercado de fondos de inversión alcanzó los USD 1,974.66 millones, lo que representa un crecimiento del 23.58% respecto al cierre del 2024, cuando cerró en USD 1,597.90 millones. y un crecimiento del 6.87% frente a los USD 1,847.79 millones registrados al cierre del mes anterior, reflejando una moderada pero sostenida expansión del sector.[26].

Entre los actores más relevantes del mercado, el fondo administrado por FIDUCIA se consolida como el líder en patrimonio, con un total de USD 762.73 millones. Este fondo ha mostrado un crecimiento robusto, incrementándose un 22.06% en comparación con el cierre de diciembre 2024, y un 1.95% respecto al cierre de abril 2025.

El fondo FONDOS VANGUARDIA, uno de los cinco líderes del mercado, ha logrado una trayectoria ascendente desde finales del 2024, cierra con un patrimonio de USD 123,86 millones. Este desempeño positivo destaca por un crecimiento del 58.09% respecto al cierre de 2024 y un avance del 17.86% en el último mes.

Dentro del top 6, ATLÁNTIDA destaca por expansión en el último año de 15.12%. Por otro lado, ANEFI presenta una ligera variación de 10.64% en comparación con el cierre del 2024, lo que demuestra la capacidad de ANEFI para mantener su posicionamiento y adaptarse a nuevas condiciones de mercado.

Estructura Competitiva

Al evaluar los datos más recientes sobre la cuota de mercado, se destacan tendencias clave que revelan cambios importantes en las preferencias de los inversionistas.

FIDUCIA ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado, alcanzando una cuota de 38,63%, por debajo del 39,11% registrado al cierre de 2024. Así, se consolida como la administradora preferida por un amplio segmento de inversionistas, fortaleciendo aún más su dominio en el sector.

FIDEVAL, con una participación del 25,27%, ha demostrado estabilidad en su cuota de mercado con un pequeño crecimiento. A pesar de algunas fluctuaciones en los últimos períodos, se ha mantenido relativamente constante, con un crecimiento, pues al cierre del 2024 su participación fue del 24.24%.

ANEFI continúa destacándose por su sólido crecimiento, Sin embargo, con un leve crecimiento en su participación pasando del 12.89% al 13.34% al cierre de este mes.

GÉNESIS, que finalizó 2024 con una cuota de mercado del 9,58%, ha experimentado una disminución, situándose actualmente en 7.93%. A pesar de esta caída, sigue manteniendo una presencia relevante en el mercado de fondos de inversión, aunque con una tendencia ligeramente descendente.

Tabla 1. Patrimonio Neto Administrado de fondos (millones de dólares)

Rank	Administradora de Fondos	Patrimonio Neto Administración Diciembre 2024	Patrimonio Neto Administración Mayo 2025	Participación de Mercado Diciembre 2024	Participación de Mercado Mayo 2025	% Crecimiento Dic 2024 – Mayo 2025
1	FIDUCIA	$ 624.90	$ 762.73	39.11%	38.63%	22.06%
2	FIDEVAL	$ 387.40	$ 498.94	24.24%	25.27%	28.79%
3	ANEFI	$ 238.10	$ 263.44	14.90%	13.34%	10.64%
4	GENESIS	$ 153.08	$ 156.62	9.58%	7.93%	2.31%
5	FONDOS VANGUARDIA	$ 78.35	$ 123.86	4.90%	6.27%	58.09%
6	ATLANTIDA	$ 53.41	$ 61.49	3.34%	3.11%	15.13%

[26] https://www.reditum.news/articulo/monitoreo-fondos-de-inversion-al-31-de-mayo-de-2025

7	ZION	$	26.33	$	38.93	1.65%	1.97%	47.85%
8	AFPV FONDOS	$	19.18	$	35.62	1.20%	1.80%	85.71%
9	PLUSFONDOS	$	8.18	$	13.97	0.51%	0.71%	70.78%
10	SMARTFONDOS	$	0.01	$	7.76	0.00%	0.39%	77500.00%
11	ADMUNIFONDOS	$	5.06	$	5.16	0.32%	0.26%	1.98%
12	GENERATRUS	$	1.80	$	3.01	0.11%	0.15%	67.22%
13	ICM INTEGRA	$	1.03	$	1.88	0.06%	0.10%	82.52%
14	FONDOS FUTURFID	$	1.09	$	1.26	0.07%	0.06%	15.60%
Total		**$**	**1,597.92**	**$**	**1,974.67**	**100%**	**100%**	**23.58%**

Fuente: Reditum Informe Mensual mayo 2025
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

El mercado de fondos de patrimonio neto está conformado por un total de 14 administradoras, de las cuales seis se destacan por su liderazgo en el sector. FIDUCIA ocupa el primer lugar, con un patrimonio de USD 762.73.12 millones, seguida por FIDEVAL con USD 498,94 millones, ANEFI en tercer lugar con USD 263.44 millones, GÉNESIS en cuarto puesto con USD 156.62 millones, Fondos Vanguardia en quinto puesto con USD 123,86 millones, y cerrando el top 6, ATLÁNTIDA, con USD 61.49 millones.

Estas seis administradoras han registrado un crecimiento en comparación con el cierre de diciembre de 2024. FIDUCIA lideró el avance con un incremento del 22.06%, mientras que FIDEVAL creció un 28.79%. ANEFI, un crecimiento del 10.64%, logró posicionarse en el tercer puesto del ranking, mientras que GÉNESIS registró un pequeño avance del 2.31%. Fondos Vanguardia mostró un destacado crecimiento del 58.09%, y ATLÁNTIDA, un incremento del 15.12%.

Tabla 2. Principales Fondos Administrado de Inversión (millones de dólares)

FONDO DE INVERSIÓN	PATRIMONIO NETO ADMINISTRADO		RENDIMIENTO	ADMINISTRADORA
PBTF	$	121.41	10.70%	FONDOS FIDUCIA
ACUMULACIÓN	$	144.41	9.81%	FONDOS FIDUCIA
RENTA PLUS	$	57.92	9.59%	FONDOS GENESIS
VIVO	$	63.47	9.29%	FONDOS FIDEVAL
ALIADO	$	116.38	9.27%	FONDOS FIDEVAL
VANGUARDIA PREVISION	$	32.78	9.21%	FONDOS VANGUARDIA
SMART - ONE	$	3.68	9.13%	SMARTFONDOS
VANGUARDIA PREVISION MAS	$	14.89	9.09%	FONDOS VANGUARDIA
ELITE	$	21.43	8.63%	FONDOS ATLANTIDA
VANGUARDIA 90	$	34.57	8.43%	FONDOS VANGUARDIA
MULTIPLICA	$	12.39	8.36%	AFPV FONDOS
OBJETIVO	$	14.16	8.23%	FONDOS FIDEVAL
SEMILLA FAS-5	$	37.96	8.18%	FONDOS ANEFI
CENTARIO RENTA	$	93.99	8.06%	FONDOS FIDUCIA
360 PLUS	$	4.91	8.05%	PLUSFONDOS
ESTRATEGICO	$	27.16	8.02%	FONDOS GENESIS
PRODUCTIVO	$	72.14	8.02%	FONDOS FIDUCIA
MI RETIRO	$	9.19	7.93%	FONDOS FIDUCIA
IDEAL 180	$	27.83	7.92%	FONDOS FIDEVAL
OMEGA	$	27.27	7.92%	FONDOS ZION
CONFIA	$	2.79	7.77%	FONDOS ATLANTIDA
Total Sistema	**$**	**1,974.06**	**5.93%**	

Fuente: Reditum Informe Mensual mayo 2025
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

En cuanto al rendimiento el mercado presenta un promedio del 5.93% a la fecha de análisis.

SMARTFONDOS con su FONDO PRIME sigue teniendo una ventaja competitiva importante por su innovación e iniciativa, donde su rendimiento ofrecido y estabilización tomarán una participación importante hasta que demás competidores se sumen en este segmento, ya que actualmente no hay

operaciones registradas en Mercado de Valores con respecto a Fondos Cotizados de Inversión. Es importante también destacar que luego del análisis general del mercado de Fondos de Inversiones, se detalla un cuadro especifico de como están los Fondos Cotizados de inversiones:

Tabla 3. Principales Fondos Cotizado de Inversión (millones de dólares)

FONDO COTIZADO DE INVERSIÓN	PATRIMONIO NETO ADMINISTRADO		RENDIMIENTO MENSUAL	ADMINISTRADORA
FIDUCIA ETF	$	20.02	8.06%	FONDOS FIDUCIA
PRIME	$	4.08	12.52%	SMART FONDOS

Fuente: Smart Fondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Se puede destacar que el Prime lidera con el fondo de inversión cotizado con mayor rendimiento mensual con corte a mayo 2025, lo que se valora de manera positiva con respecto a la competitividad de oferta a los partícipes.

SMARTFONDOS, ha destacado con el más alto rendimiento, alcanzando un notable 10,84% rendimiento promedio ponderado (Smart One y Cotizado Prime) al corte de mayo 2025. Cabe indicar que es un fondo reciente, su nivel de patrimonio aún está en crecimiento en comparación con fondos consolidados.

Por otro lado, ICM DINÁMICO, gestionado por ICM INTEGRA, ha registrado un rendimiento del 9,20%, respaldado por un patrimonio de USD 1,43 millones. Asimismo, el fondo CONFIA, administrado por ATLÁNTIDA, ha mostrado un rendimiento del 8.80%, con un patrimonio de USD 2,79 millones, destacándose como los tres fondos con mayor rendimiento en este segmento[27].

Análisis de las principales regulaciones

En Ecuador, el capital mínimo requerido para las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos está establecido en la Resolución No. 231-2016-V, emitida por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera.

Aspectos clave de la resolución:

- **Capital mínimo**: La resolución establece que el capital mínimo para la constitución y autorización de funcionamiento de las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos es de **USD 400.000,00**

Es importante que las administradoras de fondos y fideicomisos cumplan con estos requisitos de capitalización para operar legalmente en el país, asegurando así su solvencia y la protección de los inversionistas.

Con respecto a los Fondos Cotizados de Inversión, conocidos internacionalmente como ETFs (Exchange Traded Funds), están regulados por la Resolución No. JPRF-V-2024-097, emitida por la Junta de Política y Regulación Financiera en febrero de 2024. Se debe indicar que a mayo del 2025 se emite una reforma a esta resolución (Resolución Nro. JPRF-V-2025-0157).

Aspectos clave de la regulación:

- ✓ **Definición:** Las cuotas de participación de los fondos cotizados se consideran valores de renta variable que se emiten y colocan mediante oferta pública. Estas cuotas deben

[27] https://www.reditum.news/articulo/monitoreo-fondos-de-inversion-al-31-de-mayo-de-2025

inscribirse en el Catastro Público del Mercado de Valores y en el registro de una bolsa de valores del país.

- ✓ **Gestión:** Se distingue entre gestión activa y pasiva. La gestión activa implica que el administrador busca superar el rendimiento de un índice de referencia mediante decisiones estratégicas, como la selección de activos.
- ✓ **Transferencia y negociación**: Las cuotas de los fondos cotizados se transfieren según lo establecido en la Ley de Mercado de Valores y las normas de autorregulación de las bolsas de valores. La compensación, liquidación y custodia de estos valores se realizan a través de depósitos centralizados autorizados.
- ✓ **Emisión y oferta pública:** La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros es la entidad encargada de inscribir en el Catastro Público del Mercado de Valores y autorizar la oferta pública de las cuotas de un fondo cotizado, previa aprobación del reglamento interno y el prospecto de oferta pública.
- ✓ **Contenido del prospecto:** El prospecto de oferta pública debe incluir información detallada sobre el fondo, como su denominación, políticas de inversión, riesgos asociados, estructura de comisiones y otros aspectos relevantes para los inversionistas.

Esta normativa establece el marco legal para la creación, operación y supervisión de los fondos cotizados de inversión en Ecuador, alineándose con las prácticas internacionales y fomentando la transparencia y protección de los inversionistas en el mercado de valores ecuatoriano.

Es importante acotar que tanto la Administradora de Fondos SMARTFONDOS está dentro del cumplimiento de la normativa y con respecto al Fondo Cotizado de Inversión Prime así mismo se ha realizado las gestiones pertinentes para que se cumplan los requerimientos antes de su inicio que se proyecta se empiece a realizar operatividad en enero 2025.

RIESGO POSICIÓN DEL NEGOCIO

Descripción de la SmartFondos Administradora de Fondos y Fideicomiso S.A.

Mediante comunicación recibida en esta Institución, signada con el No de Trámite número 100165-0041- 24 de fecha 15 de agosto de 2024, el Ing. Carlos Vladimir Egas Guerra, Gerente General de la compañía SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., solicitó la autorización de funcionamiento e inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores de esa compañía; así como de sus Reglamentos:

a) Manual Orgánico Funcional;

b) Manual Orgánico Funcional y de Procedimientos del Comité de inversiones;

c) Reglamento Operativo Interno y;

d) Manuales de contingencia Informáticas, Manuales de los Sistemas Tecnológicos

También presentación de documentos actualizados sobre sistemas tecnológicos aprobados por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de esa compañía celebrada el 24 de junio de 2024; y, la autorización de funcionamiento en el mercado de valores de esa compañía.

Mediante Oficio No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00109213-O se notificaron las observaciones a la documentación remitida por la Compañía, las mismas que fueron superadas mediante comunicación de fecha 23 de septiembre de 2024.

Mediante Informe No. SCVS.INMV.DNAR.2024.388 de 25 septiembre de 2024 la Dirección Nacional de Autorización y Registro emitió su informe favorable en el que concluye que es procedente autorizar el funcionamiento como administradora de fondos a la compañía SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., para administrar fondos de inversión y representar fondos de inversión internacionales; así como la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores de esa compañía y sus reglamentos de operación aprobados por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de esa compañía celebrada el 24 de junio de 2024, en virtud de los fundamentos de hecho y de derecho precedentes.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, resuelve AUTORIZAR el funcionamiento de la compañía SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A, en el mercado de valores como administradora de fondos de inversión, para administrar fondos de inversión y representar fondos de inversión internacionales y DISPONER la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores de la compañía SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., así como sus reglamentos de operación, esto dado y firmado en la ciudad de Guayaquil el 25 de septiembre del 2024.

SmartFondos fue constituido con un capital suscrito y pagado por USD 400.000,00, el cual se encuentra aprobado de la siguiente forma:

Nombre Accionista	Acciones	Valor	Total
▪ CapitalStore S.A.	399.999 acciones	USD 1	USD 399.999,00
▪ Carlos Manuel Egas Minuche	1 acción	USD 1	USD 1,00

CapitalStore S.A. accionista fundador, es una compañía mercantil de nacionalidad ecuatoriana, las acciones son pagadas en numerario.

Carlos Manuel Egas Minuche, que es nacionalidad ecuatoriana, las acciones son pagadas en numerario.

Todas las acciones son ordinarias y nominativas y por un valor nominal de Un dólar de los Estados Unidos de América. Esto como antecedente fue realizado registrado en registro mercantil el 11 de marzo del 2024.

Se debe indicar que mediante escritura pública notarizada el 27 de mayo del 2024 , donde se certificó que los fondos, recursos en dinero y aportes utilizados y que se lleguen a utilizar para la constitución de la compañía y su proceso de aprobación, los accionistas fundadores certifican y acreditan que provienen de actividades licitas, es decir que han sido obtenidos de manera legítima y, en especial, no provienen de alguna actividad sancionada, prohibida o limitada por la ley Orgánica de Prevención, Detención y Erradicación del Delito de Lavado de Activos y de Financiamiento de Delitos , ni vinculada con el cultivo, fabricación, almacenamiento, transporte o tráfico ilícito de sustancias estupefacientes o psicotrópicas.

En el cual se establece el capital Social de la compañía se encuentra correctamente integrado de manera conforme el artículo 147 de la ley de compañías.

Análisis FODA - SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Fortalezas

- ✓ La inclusión de fondos cotizados abre la puerta a participar en mercados más sofisticados y a atraer inversionistas institucionales.

- ✓ La estructura operativa se ajusta estrictamente a las regulaciones de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, lo que refuerza la confianza de los inversionistas al garantizar transparencia y profesionalismo.

- ✓ Contar con reglamentos claros y procedimientos estandarizados brinda seguridad operativa y un marco legal sólido.

- ✓ El enfoque en diversificación y rendimientos competitivos asegura la atracción y retención de clientes.

- ✓ La rendición de cuentas mediante auditorías externas calificadas asegura credibilidad y refuerza la reputación en el mercado.

- ✓ La implementación de plataformas digitales como el portal web de clientes y la aplicación móvil mejora la experiencia del cliente, brindando acceso inmediato a información y servicios financieros.

- ✓ La automatización de procesos internos, como la incorporación de partícipes y monitoreo de cuentas, optimiza la eficiencia operativa.

- ✓ Contar con un Comité de Inversiones, integrado por expertos en el sector financiero y bursátil, asegura decisiones estratégicas basadas en experiencia y análisis técnico

Oportunidades

- ✓ La creciente demanda por productos de inversión diversificados en Ecuador presenta una oportunidad para capturar nuevos clientes, especialmente en segmentos de ingresos medios.

- ✓ La inclusión de productos como los fondos cotizados permite atraer inversionistas jóvenes y tecnológicamente conectados.

- ✓ SmartFondos puede aprovechar la falta de educación financiera en el país para ofrecer programas de capacitación y webinars sobre inversiones, lo que no solo aumentaría el conocimiento de los productos de SmartFondos, sino que también fortalecería su marca y atraería a nuevos inversionistas.

- ✓ SmartFondos tiene la posibilidad de aumentar la inversión en fondos cotizados, aprovechando el creciente interés por estos productos financieros. Los fondos cotizados permiten a los inversionistas diversificar sus inversiones en el mercado bursátil con una mayor flexibilidad.

- ✓ En tiempos de incertidumbre económica o en mercados más volátiles, los inversionistas suelen preferir fondos de renta fija y bajo riesgo.

- ✓ SmartFondos puede aprovechar esta tendencia para ofrecer fondos más conservadores que atraigan a inversionistas que buscan estabilidad y predictibilidad.

- ✓ Con el aumento de la conciencia sobre la importancia del ahorro para el futuro, especialmente en un contexto de pensiones y jubilaciones, SmartFondos tiene la oportunidad de atraer a personas que buscan opciones de inversión más rentables y seguras, como fondos de ahorro a largo plazo.

Debilidades

- ✓ Aunque SmartFondos ofrece productos diversificados, enfrenta el reto de diferenciarse significativamente de otras administradoras en un mercado con competidores existentes y mayor tiempo en el sector.
- ✓ La operatividad depende fuertemente de la normativa de la Superintendencia de Compañías, lo que limita la flexibilidad para innovar o adaptarse a cambios rápidos en el mercado global.
- ✓ Al ser una administradora nueva, SmartFondos necesita invertir en estrategias de branding y marketing para construir reconocimiento y confianza en el mercado.
- ✓ El modelo de comisiones y las características de las inversiones podrían ser difíciles de entender para inversionistas nuevos.

Amenazas

- ✓ Factores macroeconómicos como inflación, devaluación o cambios en la política fiscal y monetaria podrían desincentivar a los inversionistas.
- ✓ Cambios en las leyes del mercado de valores pueden limitar la operatividad, imponer mayores costos de cumplimiento o restringir ciertos tipos de inversiones.
- ✓ La desconfianza de los inversionistas hacia administradoras nuevas o no establecidas podría ralentizar el crecimiento de la base de clientes.
- ✓ En mercados bursátiles pequeños como el ecuatoriano, la falta de liquidez de ciertos emisores podría limitar las opciones de inversión y la rotación eficiente de activos.

Planes Estratégico

El plan estratégico de Fondos Cotizado de Inversión PRIME se ha elaborado para el 2025 se centra fundamental en tres aspectos: consolidar el equipo comercial, elaborar herramientas estratégicas comerciales y captar USD 40 millones de dólares para 2025 en mercado de valores (Ver Anexo 11.)

Los objetivos del plan estratégicos son:

- Consolidar la estructura comercial, políticas y normas que regirán a los nuevos miembros del equipo.
- Crear junto a la dirección financiera el esquema salarial y métrica de resultados para el área de negocios, considerando crecimiento neto y mantenimiento.

Si es importante indicar que el fondo cotizado, obtuvo sus permiso en marzo 2025, por lo tanto el cumplimiento de su plan estratégico durante el año 2025 va en función de su fecha de arranque, el cual se deberá cumplir hasta marzo del 2026, y el caso que no puedan cumplir la cuota de participes dentro de los plazos del prospecto de oferta pública, podrán realizar una nueva emisión de cuotas, aparados en la Resolución Nro. JPRF-V-2025-0157, emitido por la Junta de política y Regulación Financiera, en el:

> *Art. 8.- De la emisión de nuevas cuotas de participación. - Para el caso de las nuevas emisiones de cuotas de participación de fondos cotizados vigentes, que no corresponde a una emisión por tramos, los inversionistas deberán adquirir dichas cuotas en procesos de oferta pública primaria a su último valor vigente…"*

Sin embargo, se debe destacar que, al tratarse de un Fondo Cotizado de Inversión, que maneja un equipo de alto nivel ejecutivo y también maneja una Casa de Valor que tiene la facultad de negociar y dar soporte al Fondo Cotizado, es una ventaja competitiva alta, dado que puede obtener resultados positivos antes del cierre del año.

Dado que, durante su primera gestión de introducción al mercado, lograron que el equipo comercial y técnico atraer un cliente del sector financiero por un Valor de USD 4 millones, actualmente se sigue trabajando para alcanzar esta cuota proyectada. Su objetivo estratégico para este cierre del año 2025 es llegar a un Patrimonio administrado de USD 30 millones que guarda relación con la proyección estimada de este año, tomando en consideración que su inicio fue a 10 de marzo del 2025 según la resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00003423.

Descripción del Fondo Cotizado de Inversión Prime

El fondo cotizado PRIME, al ser pionero en el mercado ecuatoriano, está diseñado para ofrecer un rendimiento esperado de hasta un 13% anual, destacándose como una alternativa innovadora y accesible para los inversionistas locales. Al ser nuevo en el país, este tipo de producto brindará a los inversores la oportunidad de diversificar sus portafolios, acceder a mercados globales y optimizar rendimientos con una gestión profesional y eficiente de activos.

Tabla 4. Características principales del Fondo Cotizado de Inversión Prime

FONDO COTIZADO DE INVERSION PRIME	
Monto	$ 40,000,000.00
Valor Nominal de las cuotas	$ 100.00
Numero de cuotas a emitir	400.000
Plazo	10 años
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América
Plazo y Condiciones para la Colocación de Cuotas	La Vigencia será de acuerdo con los límites establecidos por la Codificación de Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Financiera

Fuente: SmartFondos S.A.
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Destino de Fondos

Invertir los recursos de dinero de los inversionistas en:

- ✓ Valores de renta fija de emisores ecuatorianos privados con calificación de riesgo AA+ o superior, con plazo por vencer de hasta tres años
- ✓ Valores provenientes de procesos de titularización locales con calificación de riesgo AA+ o superior, con plazo por vencer de hasta tres años
- ✓ Valores de renta fija negociados en el R.E.B., con plazo por vencer de hasta tres años
- ✓ Valores genéricos emitidos por entidades financieras locales inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores, con plazo por vencer de hasta tres años
- ✓ Valores de emisores ecuatorianos públicos, con plazo por vencer de hasta tres años
- ✓ Depósitos a la vista, en bancos con calificación de riesgo AA+
- ✓ Facturas Negociables negociadas en el mercado bursátil
- ✓ Acciones inscritas en el Catastro Público del Mercado de Valores o negociables en bolsas de valores de terceros países (compañías extranjeras), conforme a lo previsto en el artículo 87 de la Ley de Mercado de Valores.

- ✓ Cuotas de Fondos Colectivos y Cotizados, con calificación de riesgo AA+
- ✓ No se aplicarán límites mínimos o máximos para los montos de inversión respecto al emisor, sector económico, plazo o tipo de inversión, más allá de lo dispuesto en la ley.

El Fondo cuenta con un manual denominado Reglamento Operativo Interno del Fondo Cotizado de Prime, esto es importante destacar para el buen funcionamiento del fondo. Cabe indicar que al ser un Fondo Cotizado no tiene opción de rescate, más bien el inversionista actuará como un inversionista que adquirió cuota(s) del fondo, y podrá venderlas en el mercado secundario en caso de que necesite obtener liquidez según el caso. Es importante señalar que el Fondo Prime cuenta con el Comité de Inversiones y Comité de Vigilancia.

Del Comité de Inversiones

La Administradora contará con un órgano de gestión denominado Comité de Inversiones, compuesto por cinco miembros, todos de reconocida experiencia en el sector financiero y bursátil, que tiene por objeto la definición de políticas de inversión del Fondo PRIME y la supervisión directa del cumplimiento de sus disposiciones.

Del Comité de Vigilancia

El fondo contará con un Comité de Vigilancia estará compuesto por un número impar (de por lo menos 3 miembros) de representantes de los cuotahabientes/inversionistas del fondo, los que serán elegidos en asamblea ordinaria y durarán un año en sus cargos, pudiendo ser reelegidos, según se determine en el reglamento interno. No podrán ser elegidos miembros del mencionado comité los cuotahabientes/inversionistas que pertenezcan a empresas vinculadas a la administradora.

Análisis FODA – FONDO COTIZADO DE INVERSIÓN PRIME.

Fortalezas

- ✓ PRIME utiliza un benchmark propio basado en curvas de rendimiento locales y emplea estrategias de selección activa de activos para superar los rendimientos del mercado. Esto permite ofrecer un producto competitivo frente a otros instrumentos de inversión.
- ✓ Cuotas libremente negociables en las bolsas de valores de Quito y Guayaquil, con actualizaciones diarias del valor liquidativo y composición del portafolio, aseguran un alto nivel de transparencia para los inversionistas.
- ✓ El fondo invierte en valores de renta fija de emisores con alta calificación de riesgo (AA+ o superior), titularizaciones y depósitos a la vista, minimizando riesgos de crédito y ofreciendo estabilidad a los inversionistas.
- ✓ El fondo Cotizado PRIME establece pagos de dividendos trimestrales, lo que aumenta su atractivo para inversionistas que buscan retornos recurrentes.
- ✓ El fondo cuenta con custodios certificados como DECEVALE, asegurando la integridad de los valores y la seguridad de los inversionistas.

Oportunidades

- ✓ Como fondo cotizado del país, PRIME tiene la oportunidad de liderar la educación sobre este tipo de productos, posicionándose como referente en inversión bursátil en Ecuador.

- ✓ La accesibilidad de las cuotas de PRIME puede atraer a inversionistas jóvenes interesados en diversificar sus portafolios, segmento tradicionalmente desatendido por los fondos de inversión tradicionales.
- ✓ La automatización de procesos internos, como la incorporación de partícipes y monitoreo de cuentas, optimiza la eficiencia operativa.
- ✓ Implementar herramientas como simuladores de inversión y análisis predictivo puede diferenciar a PRIME en el mercado local y captar nuevos clientes.
- ✓ A medida que el fondo se consolida en el mercado primario, existe una oportunidad de enfocarse en el desarrollo de un mercado secundario más dinámico. Facilitar la compraventa de las cuotas en mercados internacionales podría abrir nuevas oportunidades de capital y permitir una mayor liquidez.

Debilidades

- ✓ Para los inversionistas menos sofisticados, las características de un fondo cotizado y su modelo de comisiones podrían ser difíciles de entender, requiriendo mayor esfuerzo en educación financiera.
- ✓ Los gastos regulatorios, tecnológicos y de marketing para establecer el fondo pueden presionar los márgenes durante los primeros meses de operación.
- ✓ Al ser un nuevo tipo de fondo existente en el mercado, las regulaciones legales pueden ir modificándose, por lo cual puede significar ajustes o nuevas consideraciones a tomar en cuenta conforme vaya pasando el tiempo.

Amenazas

- ✓ Inversionistas ecuatorianos con acceso a plataformas internacionales pueden optar por fondos cotizados extranjeros con costos más bajos y mayor diversificación.
- ✓ Factores como inflación, devaluación, cambios en tasas de interés y estabilidad política pueden afectar negativamente el desempeño del fondo y la confianza de los inversionistas.
- ✓ Eventos inesperados en el mercado ecuatoriano, como default de emisores locales o cambios en políticas económicas, pueden impactar el valor de las cuotas.
- ✓ Cambios en las normativas del mercado de valores podrían incrementar los costos de cumplimiento o limitar la flexibilidad del fondo.
- ✓ Como producto innovador, PRIME podría enfrentar resistencias iniciales de inversionistas tradicionales que perciban el fondo como arriesgado o complejo.

RIESGO DE GOBIERNO CORPORATIVO

La administradora de Fondos y Fideicomisos posee un Manual Orgánico funcional levantados en junio 2024 y fueron autorizados por la SCVS en septiembre del 2024, en el que define los niveles de autorización y de responsabilidad de cada funcionario, sistematización de procedimientos de operación, manejo del talento humano, coordinación interna y externa de las actividades de la compañía. Se detalla el funcionamiento general del organigrama de manera funcional:

Nivel Directivo

- ✓ **La Junta General de Accionista**, el principal órgano del gobierno corporativo de la institución es que tiene como atribuciones designar o remover a los Administradores: presidente y Gerente General, y demás funciones importantes que involucran el funcionamiento de la Administradora de Fondos.

- ✓ **Gerente General. -** Administrar y representar legal, judicial y extrajudicialmente la Compañía, liderándola estratégicamente para procurar crecimiento, rentabilidad y sostenibilidad, de acuerdo con las regulaciones de mercado de valores y más normas vigentes y aplicables.

- ✓ **Gerente Comercial y Operaciones. -** Organizar, dirigir y controlar el sistema comercial con eficiencia, diseñando estrategias que propugnen el logro de los objetivos institucionales; liderando el proceso de soporte operativo para los productos financieros y canales de atención que la Compañía pone a disposición de clientes y usuarios.

- ✓ **Gerente Administrativo y Financiero. -** Asegurar la eficiente administración y gestión de los recursos financieros, administrativos, de talento humano e infraestructura física y técnica para optimizar el funcionamiento y lograr los objetivos estratégicos de la Compañía.

Se debe destacar que los Directivos cuenta con una amplia experiencia en Sector Bancario, Sector Tecnológico, mercado de Valores, Empresa privada y Consultorías, que hace que esta administración sea robusta y con un nivel alto de empoderamiento en sus funciones.

Nivel Asesor

- ✓ **Asesor Legal. -** Asesorar a la empresa en todos los aspectos legales y jurídicos para el desarrollo de su gestión; así como patrocinar, auspiciar, representar en los procesos judiciales de la Institución.

- ✓ **Oficial de Cumplimiento. -** Promover y desarrollar las políticas, controles y procedimientos específicos de prevención, actualización y mitigación del riesgo de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos

- ✓ **Comité de Cumplimiento. -** Supervisar, fortalecer y garantizar la implementación y eficaz cumplimiento del Sistema de Prevención y Administración de Riesgo de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Otros Delitos (SPARLAFTD) en la Compañía como sujeto obligado, mediante el cumplimiento de las funciones y responsabilidades previstos en la normativa de la materia.

- ✓ **Comité de Inversiones. -** Definir las políticas de inversiones de los Fondos de Inversión, supervisar el cumplimiento de estas y en general de las operaciones de inversión; además de aquellas políticas que determine la Junta General de la Sociedad y las que le correspondan de acuerdo con la legislación vigente y aplicable

Cabe indicar que a pesar de que cuenta con un Organigrama funcional, donde se describe sus comités, no se observa el **Comité de Vigilancia**, pero se encuentra descrito en el Reglamento Interno del Fondo Prime, donde se detalla la funcionalidad de este comité que establece la normativa que lo rige; esto puede ser un aspecto para mejorar dentro del diseño del organigrama para las futuras reformas.

Nivel Operativo

- ✓ **Asesor Comercial. -** Brindar asesoría personalizada y especializada a clientes, con el objetivo de orientarlos en toma de decisiones en materia de inversión, alineadas con sus perfiles de riesgo y metas financieras; y, cumplir con los objetivos comerciales establecidas por la Compañía.

- ✓ **Ejecutivo de Operaciones. -** Brindar soporte eficiente y oportuno en las áreas comerciales y de operaciones de la Compañía, especialmente en la gestión de las operaciones de inversión, mediante el procesamiento de documentación e información de sustento, con información financiera, útil y confiable para toma de decisiones y control gerencial.

Nivel de Apoyo

- ✓ **Contador. -** Analizar, procesar y registrar los movimientos y transacciones contables que se realicen en la Compañía y en los Fondos de Inversión que ésta administre, de conformidad con los principios de contabilidad admitidos por la normativa vigente y aplicable; mantener la integridad financiera y transparencia en las operaciones de la Compañía; y, ofrecer información financiera, útil, oportuna y confiable para toma de decisiones y el control gerencial.

- ✓ **Tesorero. -** Gestionar eficientemente la liquidez de la Administradora de Fondos y los Fondos de Inversión administrados por ésta y planificar el destino de los excedentes de efectivo garantizando los servicios y productos más adecuados.

- ✓ **Administrador de Tecnología. -** Liderar y gestionar estratégicamente los recursos tecnológicos, asegurando la disponibilidad, confiabilidad, seguridad e integridad de los sistemas informáticos, redes y datos, en pro del cumplimiento eficiente de los objetivos de la Compañía y los fondos de inversión administrados por ésta, de acuerdo con la normativa vigente y aplicable.

- ✓ **Servicios Generales. -** Comunicación fluida y manejo eficiente de documentos físicos y servicios generales de la Compañía y de sus Fondos de Inversión.

Como un aspecto a mejorar, se puede implementar un área de Riesgos, con la finalidad que administre todos los riesgos de la administradora y el Fondo, ya que, durante esta implementación, las funciones y roles de los colaboradores realizan temas de riesgos. Es recomendable se generen estos riesgos por medio de un departamento, siempre y cuando la estructura siga crecimiento en la administración de activos.

Hecho Relevantes

Se debe indicar que, desde noviembre 2024 a mayo 2025, se registran los siguientes hechos relevantes:

- ✓ Inscripción Aprobación del Fondo de Inversión Cotizado Prime, según resolución SCVS-INMV-DNAR-2025-00003423 con fecha de resolución 10 de marzo del 2025, según el Art 1ero. Autorizar el funcionamiento del Fondo de Inversión Prime Administrado por la Compañía Smart Fondos y Fideicomisos S.A. en los términos constantes en la escritura pública.
- ✓ Designación del Comité de Vigilancia provisional del Fondo de Inversión Cotizado Prime, ocurrido el 28 de abril del 2025.

RIESGO GESTIÓN-OPERATIVO

Cuenta con Comités definidos y sus funciones están orientadas a establecer políticas para mitigar riesgos inherentes al giro de negocio. El departamento de operaciones es el encargado de los procesos de recaudación y de pagos que realice la administradora. Además, la administradora con el fin de mitigar los riegos relacionados con el giro del negocio cuenta con un Manual Tecnológico, Manual Orgánico Funcional-función del asesor legal-, Manual de Lavado de Activos y Reglamento del Fondo Prime.

La administradora cuenta con una matriz de eventos de análisis de riesgo implementada para el Fondo Prime. La Estructura de supervisión, control y monitoreo de riesgos se encuentra respaldada en los Comités de Inversión y Vigilancia correspondientes y se encuentran alineados a la normativa en la SCVS.

La Administradora cuenta con una infraestructura tecnológica que soporta las necesidades actuales y utiliza asesoramiento externo en temas de tecnología y seguridad de la información. La administradora utiliza el sistema TITANIUM, el cual tiene cuatro módulos: personas, contabilidad, producto y seguridad, Tesorería, lavado de activos. El sistema TITANIUM, está desarrollado en Oracle con base de datos Oracle, el servidor sobre el que se ejecuta el sistema se encuentra en de manera física y a su vez cuenta con plan de contingencia y réplica de sistema en la NUBE para seguridad. La empresa realiza respaldos diarios de la Base de Datos y cuenta con movilización física mensual de dichos respaldos para precautelar la información de la empresa.

Cabe mencionar que durante el tiempo de funcionamiento de la administradora no se han presentado eventos de riesgo tecnológico ni de perdida de información.

RIESGO DE INVERSIÓN

La Administradora cuenta con un órgano de gestión denominado Comité de Inversiones, compuesto por cinco miembros, todos de reconocida experiencia en el sector financiero y bursátil, que tiene por objeto la definición de políticas de inversión del Fondo PRIME y la supervisión directa del cumplimiento de sus disposiciones.

El objetivo de la inversión es gestionar los recursos de los fondos administrados con el objetivo de generar la máxima rentabilidad en un contexto de riesgo controlado, evaluando las diferentes alternativas de instrumentos financieras de renta fija o variable considerando su rentabilidad y riesgo, para lo cual todos los riesgos son medidos y controlados en diferentes etapas del proceso de inversión. En este apartado se presenta la gestión tanto de la Administradora de Fondos y el Fondo Cotizado:

Gestión de Inversión y Desempeño del Portafolio de Inversión de la Administradora de Fondos:

La calidad del portafolio de inversiones con corte mayo 2025, llega a un valor de USD 93,697.57 mantiene instrumentos de renta fija y variable que se consideran de una concentración alta, dado que solo mantiene 2 instrumentos financiero de un solo emisor. (ver anexo 6.a), a continuación, se detalla la categoría:

- AAA (/ -) (100.00%): Alta capacidad de pago.

Se debe indicar que una proporción considerable de recursos están disponible para reinversión, lo que podría aprovecharse para diversificar aún más la cartera o búsqueda de instrumentos con una oportunidad de seguir aumentando los rendimientos obtenidos.

El rendimiento promedio ponderado de los papeles comerciales adquiridos como instrumentos de renta variable tiene un rendimiento promedio de 9.95%, lo que se considera una rentabilidad que se puede generar mayores operaciones como oportunidad, cuando el fondo este operativo a su máxima capacidad.

El portafolio de inversiones muestra una estructura sólida, caracterizada por alta estabilidad y bajo riesgo. Las oportunidades de mejora se centran en aumentar más el portafolio de inversión para que la rentabilidad maximice los beneficio a corto, mediano y largo plazo.

Gestión de Inversión y Desempeño del Portafolio de Inversión de Fondo Cotizado de Inversión Prime

La calidad del portafolio de inversiones con corte mayo 2025, llega a un valor de USD 3,921,571.45 mantiene instrumentos de renta fija que se encuentra diversificado en 10 emisores del sector real (9) y sector financiero (1). (ver anexo 6.b), a continuación, se detalla la categoría:

- AAA (/ -) (87.20%): Alta capacidad de pago.
- AA (+ / -) (12.80%): Muy Buena capacidad de pago

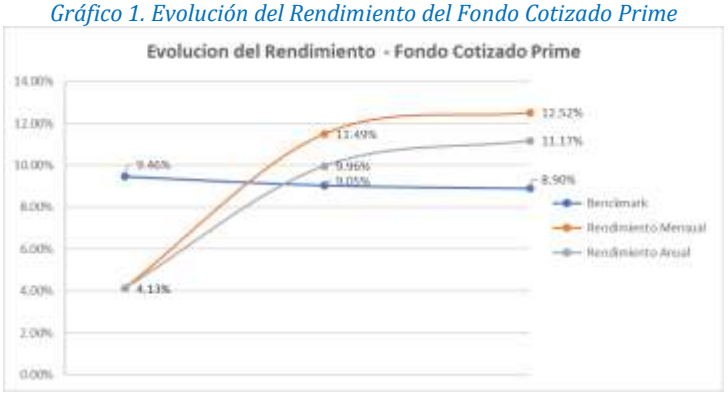
El rendimiento promedio ponderado de los papeles comerciales adquiridos como instrumentos de renta variable tiene un rendimiento promedio mensual del 12.52% acumulado, lo que se considera una rentabilidad alta y por encima del Benchmark que se encuentra en el 8.90%. Cumpliendo con las expectativas del Fondo Cotizado, cuyo objetivo principal es ofrecer a sus partícipes rendimientos hasta el 13%.

Tabla 5. Evolución del Rendimiento del Fondo Cotizado Prime

Fecha	Benckmark	Rendimiento Mensual	Rendimiento Anual
marzo-25	9.46%	4.13%	4.13%
abril-25	9.05%	11.49%	9.96%
mayo-25	8.90%	12.52%	11.17%
Promedio	**9.15%**		

Fuente: Informes Internos de SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A

Gráfico 1. Evolución del Rendimiento del Fondo Cotizado Prime



Fuente: Informes Internos de SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A

El portafolio de inversiones muestra una estructura sólida y excelente rendimiento que es competitivo y hasta el momento cumple con las expectativas de propuesta a los partícipes del fondo, el cual se caracterizada por alta estabilidad y bajo riesgo. Las oportunidades de mejora se centran en aumentar más el portafolio de inversión sin perder el rendimiento alto que mantienen al corte de esta evaluación.

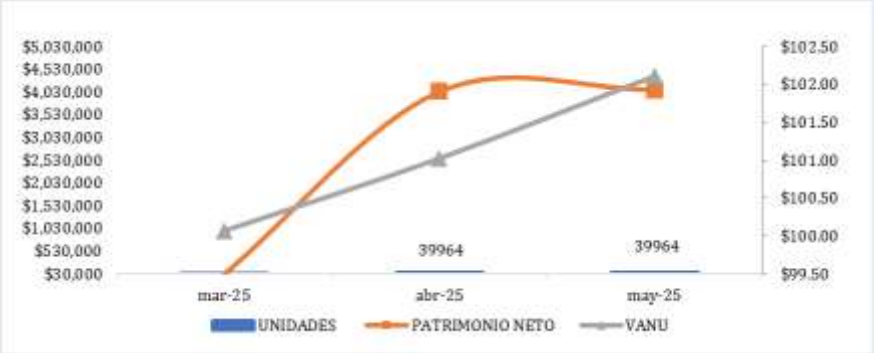
El Valor diario de la cuota presenta una tendencia positiva al cierre de mayo 2025 de operación del Fondo Cotizado de Inversión Prime. Con un valor diario unitario de USD 102.11.

Tabla 6. VANU - Fondo Cotizado de Inversión Prime

CORTE	UNIDADES	PATRIMONIO NETO	VANU
marzo-25	100	$ 10,006.50	$ 100.07
abril-25	39964	$ 4,037,322.98	$ 101.02
mayo-25	39964	$ 4,080,833.99	$ 102.11

Fuente: Informes Internos de SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A

Gráfico 2. Evolución del VANU – Fondo Cotizado de Inversión Prime



Fuente: Informes Internos de SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A

RIESGO DE SOLVENCIA

Estructura Financiera Administradora SmartFondos

A continuación, se detallará las principales cuentas de los Estados Financieros de SMARTFONDOS S.A., se debe mencionar que, para el corte de mayo del 2025, se observa un comportamiento favorable, ya que cuenta con dos productos activos como son: Fondo de Inversión Administrado Smart-One y Fondo Cotizado de Inversión Prime.

Durante este periodo de inicio, se ha caracterizado como un periodo de estabilización y de introducción al mercado, buscan la maximización de los rendimientos que se originan por la administración de los portafolios (Ver Anexo 2, Anexo 3, Anexo 4 y Anexo 5).

Por lo consiguiente se detallan los siguientes puntos con corte mayo 2025:

- ✓ El total de Activos fue de USD 482.35 mil, este compuesto por el Activo corriente que representa el 67.81% es decir USD 327.09 mil y Activo no corriente que representa el 32.19% es decir USD 155.26 mil.
- ✓ El total Pasivo solo representa el 4.98% con respecto al total de activo, eso es un monto de USD 24.01 mil y con respecto al Patrimonio representa el 95.02%, esto asciende al monto de USD 458.34 mil.
- ✓ Los ingresos totales acumulados a mayo 2025 fueron de USD 215.64 mil. Los gastos acumulados ascendieron a USD 158.44 mil, lo que genera una utilidad acumulada de USD 57.20 mil

Tabla 7. Resumen Financiero – Administradora de Fondos

SMART FONDOS							
		dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
Activos	USD	$ 432,595	$ 404,404	$ 399,313	$ 369,146	$ 498,744	$ 482,351
Pasivos	USD	$ 31,452	$ 31,045	$ 48,054	$ 44,721	$ 28,109	$ 24,008
Ingresos	USD	$ 48,732	$ 2,969	$ 5,699	$ 1,789	$ 177,227	$ 27,960
Utilidad/Pérdida	USD	$ 9,484	-$ 27,785	-$ 22,099	-$ 26,834	$ 146,210	-$ 12,292
Retorno neto	%	19.46%	-935.70%	-387.80%	-1499.78%	82.50%	-43.96%
Liquidez	veces	10.14	9.22	5.02	4.79	12.32	13.62
ROA	%	0.26%	-6.87%	-12.49%	-20.78%	13.93%	11.86%
ROE	%	0.29%	-7.44%	-14.20%	-23.65%	14.77%	12.48%

Fuente: Informes Internos de SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A

- ✓ Se evidencia una tendencia creciente de la liquidez, ubicándose en 13,62 veces. Debido a la disminución de pasivos corrientes. Lo que representa una buena cobertura con respecto a los pasivos corrientes.

Estructura Financiera Fondo Cotizado de Inversión PRIME

Al corte de mayo del 2025, la estructura financiera del Fondo Cotizado muestra una buena salud financiera, cabe mencionar que a partir de marzo del 2025 se obtuvo la autorización por parte de la Superintendencia de Compañías, se detalla las principales cuentas (Ver Anexo 7, Anexo 8, Anexo 9 y Anexo 10):

- ✓ El total de Activos fue de USD 4.09 millones, este compuesto por el activo corriente que representa el 97.05% por un valor de USD 3.98 millones y un activo no corriente que representa el 2.95% por un valor de USD 120.81 mil.

- ✓ El total Pasivo solo representa el 0.41% con respecto al total de activo, eso suma un valor de USD 16.86 mil y con respecto al Patrimonio que representa el 97.86% cuyo valor asciende al a USD 4.08 millones.

- ✓ Los Ingresos totales acumulados a mayo 2025 fueron de USD 103.28 mil. Los gastos acumulados ascendieron a USD 32.45 mil, lo que genera una utilidad acumulada de USD 70.84 mil, el cual se valora de manera positiva.

Tabla 8. Resumen Financiero – Fondo Cotizado

FONDO COTIZADO DE INVERSION - PRIME				
		mar-25	abr-25	may-25
Activos	USD	$ 17,139.72	$ 4,065,547.60	$ 4,097,696.05
Pasivos	USD	$ 7,133.18	$ 28,224.62	$ 16,862.06
Ingresos	USD	$ 10.12	$ 46,496.30	$ 103,280.31
Utilidad / (Pérdida)	USD	$ 6.54	$ 27,323.57	$ 70,834.58
Retorno (Utililidad/Ingresos Totales)	%	64.62%	58.77%	68.58%
Liquidez	veces	1.40	140.04	235.85
ROA	%	0.00%	5.48%	14.69%
ROE	%	0.00%	5.81%	15.45%

Fuente: Informes Internos de SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A

- ✓ Se evidencia una tendencia creciente de la liquidez, ubicándose en 235,85 veces. Debido a la disminución de pasivos corrientes y aumento del activo corriente. Lo que representa una buena cobertura con respecto a los pasivos corrientes y se valora de manera positiva

- ✓ Así mismo los indicadores de rentabilidad como ROA y ROE al corte de mayo 2025 están ubicado en 14.69% y 15.45% respectivamente.

RIESGO DE CRÉDITO Y MERCADO

Administración del Riesgo

La administradora tiene políticas de inversión relacionadas al: tipo de activos, calificación de riesgo, plazo de las inversiones y emisores, con el fin de diversificar su portafolio y evitar la concentración que pueda generar riesgos innecesarios y se obtenga la mayor rentabilidad posible.

Para la optimización y diversificación del portafolio tiene como objetivo encontrar un portafolio óptimo para maximizar el retorno y minimizar el riesgo mediante una adecuada elección de los componentes de dicho portafolio, sin embargo, en este apartado solo se puede establecer los lineamientos que va a seguir el fondo para evitar los riesgos de crédito y mercado.

Factores de Riesgos del Fondo:

Las inversiones que realice el fondo estarán expuestas a riesgos de diversa índole, incluyendo (pero no limitando) los siguientes:

- ✓ Riesgo de mercado (riesgo sistemático): el precio en bolsa de las inversiones realizadas por el fondo puede verse afectado por factores macroeconómicos, eventos políticos, cambios en las tasas de interés.

- ✓ Riesgo especifico (riesgo no sistemático): los valores emitidos por un emisor especifico pueden verse afectados por la situación financiera de éste, sus proyecciones de venta, variaciones en sus costos, cambios en su administración, eventos adversos, etc.

- ✓ Riesgo de crédito: un emisor en cuyos valores el fondo haya invertido se declare en default o reprograme sus pagos alterándose la tabla de amortización original.

Adicionalmente se debe considerar que el inversionista cuotahabiente enfrentará los siguientes riesgos por su inversión especifica:

- ✓ Riesgo de mercado en la cotización de la cuota (riesgo sistemático): el precio en bolsa de la cuota puede verse afectado por factores macroeconómicos, eventos políticos, cambios en las tasas de interés, etc.

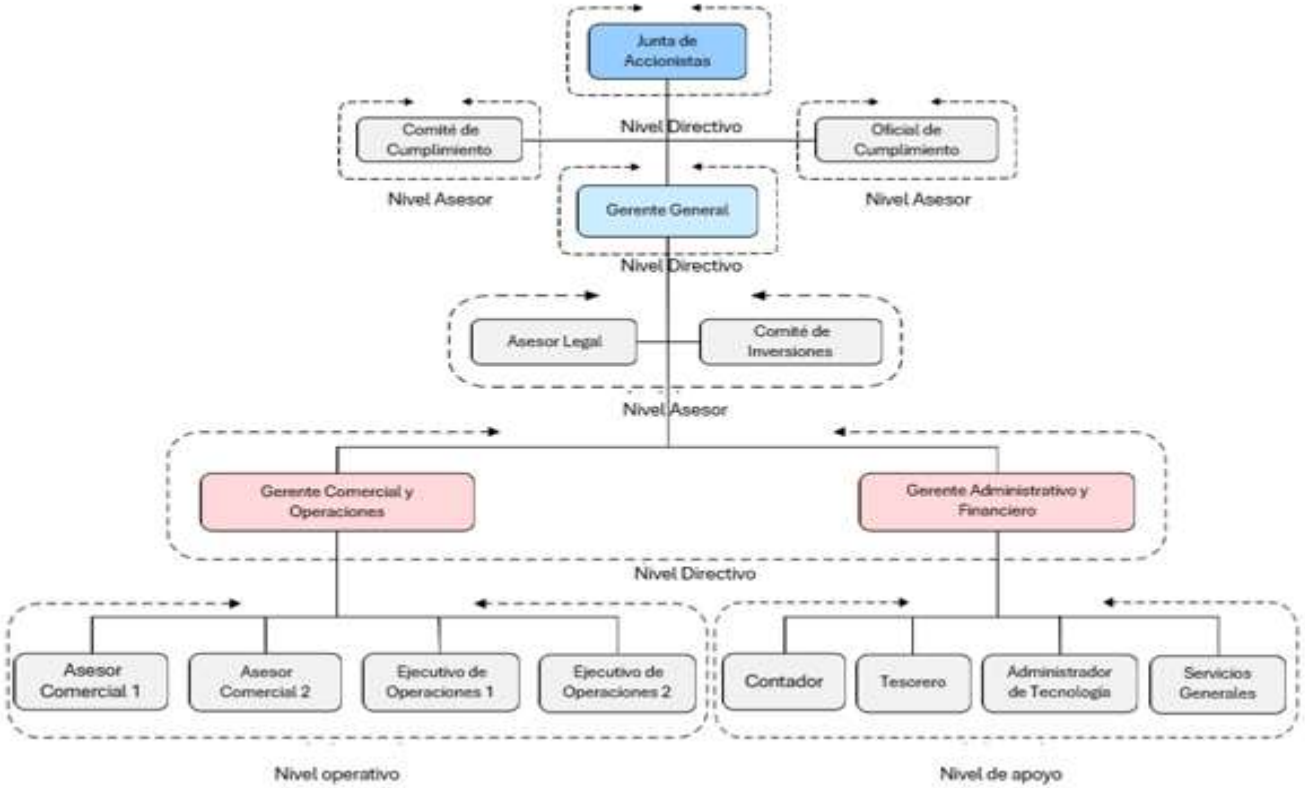
- ✓ Riesgo de liquidez: no existen suficientes demandas en caso de que un cuotahabiente desee realizar una desinversión.

- ✓ Riesgo de discrepancia entre precio y valor patrimonial: puede ocurrir que el precio de mercado no refleje el real valor de la cuota y se evidencie una diferencia respecto a la estimación diaria del valor patrimonial.

Firmado electrónicamente por: FEDERICO FRANCISCO BOCCA RUIZ Validar únicamente con FirmaEC	Firmado electrónicamente por: MAXIMO RODRIGO TACURI LINDAO Validar únicamente con FirmaEC
Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. **Gerente General**	Ing. Máximo Tacuri Lindao **Analista**

ANEXOS

Anexo 1. Estructura Organizacional de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.



Fuente/ Elaboración: Smart Fondos S.A.

Anexo 2. Estado Situación Financiera - SmartFondos

SMARTFONDOS S.A.						
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
EXPRESADO EN US DOLARES						
	(**)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
ACTIVOS	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
ACTIVOS CORRIENTES	319,004	286,285	241,019	214,006	346,237	327,087
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	279,052	76,871	25,856	19,389	174,813	154,171
ACTIVOS FINANCIEROS	8,719	170,309	169,588	149,407	123,014	124,886
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	4,096	7,896	6,304	4,338	5,755	4,002
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	27,137	31,209	39,272	40,872	42,656	44,028
ACTIVO NO CORRIENTE	113,591	118,119	158,294	155,140	152,507	155,264
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	31,251	36,893	70,449	69,392	69,372	74,796
ACTIVO INTANGIBLE	78,540	77,426	84,045	81,948	79,335	76,668
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800
TOTAL ACTIVOS	432,595	404,404	399,313	369,146	498,744	482,351
PASIVOS	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
PASIVO CORRIENTE	31,452	31,045	48,054	44,721	28,109	24,008
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	24,395	22,587	37,978	33,564	16,009	9,865
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	7,057	7,320	9,441	10,522	11,465	13,509
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	-	1,138	635	635	635	635
TOTAL PASIVOS	31,452	31,045	48,054	44,721	28,109	24,008
PATRIMONIO	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000
GANANCIAS O PERDIDAS ACUMULADAS DE PERIODOS ANTERIORES		1,144	1,144	1,144	1,144	1,144
GANANCIA NETA DEL PERIODO	1,143					
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		- 27,785	- 49,884	- 76,718	69,492	57,199
TOTAL PATRIMONIO	401,143	373,359	351,259	324,426	470,635	458,343
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	432,595	404,404	399,313	369,146	498,744	482,351
Total de cuentas de resultados acreedoras						
TOTAL GENERAL DE PASIVO, PATRIMONIO E INGRESOS	432,595	404,404	399,313	369,146	498,744	482,351
(*) INFORMACIÓN INTERNA						
(**) INFORMACIÓN AUDITADA						

Fuente: SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 3. Estado de Resultados - SmartFondos

SMARTFONDOS S.A.						
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES						
EXPRESADO EN US DOLARES						
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	(**)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25
Ingresos	48,732	2,969.44	5,698.63	1,789.18	177,227.17	27,960.13
(-) Gasto Financiero	310	48.6	86.3	89.1	900.9	13.0
UTILIDAD BRUTA	48,422	2,921	5,612	1,700	176,326	27,947
(-) Gastos Administrativo	44,393	30,662	27,734	28,534	30,117	40,239
UTILIDAD OPERATIVA	4,029	- 27,741	- 22,122	- 26,834	146,210	- 12,292
(+) Otros (ingresos) gastos neto	5,657	44	- 23	-	-	-
UTILIDAD/ PERDIDA ANTES DE PART. E IMP. RENTA	9,686	- 27,785	- 22,099	- 26,834	146,210	- 12,292
(-)Participación a trabajadores	202	-	-	-	-	-
(-) Impuesto a la Renta diferido		-	-	-	-	-
UTILIDAD DEL AÑO	9,484	- 27,784.94	- 22,099.34	- 26,833.73	146,209.67	- 12,292.34
(*) INFORMACIÓN INTERNA						
(**) INFORMACIÓN AUDITADA						

Fuente: SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 4. Análisis Vertical y Horizontal (Balance General) - SmartFondos

SMARTFONDOS S.A.													
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA													
	ANALISIS VERTICAL						ANALISIS HORIZONTAL						
ACTIVOS	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	Noviembre-Diciembre / 2024	Diciembre 2024-Enero 2025	Enero - Febrero/ 2025	Febrero-Marzo/ 2025	Marzo-Abril/ 2025	Abril-Mayo/ 2025	Diciembre 2024 - Mayo 2025
ACTIVOS CORRIENTES	**73.74%**	**70.79%**	**60.36%**	**57.97%**	**69.42%**	**67.81%**	**2.05%**	**-10.26%**	**-15.81%**	**-11.21%**	**61.79%**	**-5.53%**	**2.53%**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	64.51%	19.01%	6.47%	5.25%	35.05%	31.96%	351.55%	-72.45%	-66.37%	-25.01%	801.60%	-11.81%	-44.75%
ACTIVOS FINANCIEROS	2.02%	42.11%	42.47%	40.47%	24.66%	25.89%	-95.98%	1853.31%	-0.42%	-11.90%	-17.67%	1.52%	1332.34%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	0.95%	1.95%	1.58%	1.18%	1.15%	0.83%	-63.05%	92.78%	-20.17%	-31.19%	32.66%	-30.45%	-2.29%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	6.27%	7.72%	9.83%	11.07%	8.55%	9.13%	17.72%	15.00%	25.84%	4.07%	4.37%	3.22%	62.25%
ACTIVO NO CORRIENTE	**26.26%**	**29.21%**	**39.64%**	**42.03%**	**30.58%**	**32.19%**	**9.99%**	**3.99%**	**34.01%**	**-1.99%**	**-1.70%**	**1.81%**	**36.69%**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7.22%	9.12%	17.64%	18.80%	13.91%	15.51%	-37.84%	18.05%	90.95%	-1.50%	-0.03%	7.82%	139.34%
ACTIVO INTANGIBLE	18.16%	19.15%	21.05%	22.20%	15.91%	15.89%	59.62%	-1.42%	8.55%	-2.50%	-3.19%	-3.36%	-2.38%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0.88%	0.94%	0.95%	1.03%	0.76%	0.79%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL ACTIVOS	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**4.02%**	**-6.52%**	**-1.26%**	**-7.55%**	**35.11%**	**-3.29%**	**11.50%**
PASIVOS	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	Noviembre-Diciembre / 2024	Diciembre 2024-Enero 2025	Enero - Febrero/ 2025	Febrero-Marzo/ 2025	Marzo-Abril/ 2025	Abril-Mayo/ 2025	Diciembre 2024 - Mayo 2025
PASIVO CORRIENTE	**7.27%**	**7.68%**	**12.03%**	**12.11%**	**5.64%**	**4.98%**	**29.91%**	**-1.29%**	**54.78%**	**-6.94%**	**-37.15%**	**-14.59%**	**-23.67%**
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	5.64%	5.59%	9.51%	9.09%	3.21%	2.05%	50.34%	-7.41%	68.14%	-11.62%	-52.30%	-38.38%	-59.56%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	1.63%	1.81%	2.36%	2.85%	2.30%	2.80%	-10.89%	3.73%	28.97%	11.46%	8.96%	17.83%	91.42%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	0.00%	0.28%	0.16%	0.17%	0.13%	0.13%	-100.00%	0.00%	-44.25%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL PASIVOS	**7.27%**	**7.68%**	**12.03%**	**12.11%**	**5.64%**	**4.98%**	**29.91%**	**-1.29%**	**54.78%**	**-6.94%**	**-37.15%**	**-14.59%**	**-23.67%**
PATRIMONIO	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	Noviembre-Diciembre / 2024	Diciembre 2024-Enero 2025	Enero - Febrero/ 2025	Febrero-Marzo/ 2025	Marzo-Abril/ 2025	Abril-Mayo/ 2025	Diciembre 2024 - Mayo 2025
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	92.47%	98.91%	100.17%	108.36%	80.20%	82.93%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
GANANCIAS O PERDIDAS ACUMULADAS DE PERIODOS ANTERIORES		0.28%	0.29%	0.31%	0.23%	0.24%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	0.26%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0.00%	-6.87%	-12.49%	-20.78%	13.93%	11.86%	-100.00%	0.00%	79.54%	53.79%	-190.58%	-17.69%	0.00%
TOTAL PATRIMONIO	**92.73%**	**92.32%**	**87.97%**	**87.89%**	**94.36%**	**95.02%**	**2.42%**	**-6.93%**	**-5.92%**	**-7.64%**	**45.07%**	**-2.61%**	**14.26%**
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**4.02%**	**-6.52%**	**-1.26%**	**-7.55%**	**35.11%**	**-3.29%**	**11.50%**

Fuente: SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 5. Análisis Vertical y Horizontal (Estado de Resultados) - SmartFondos

SMARTFONDOS S.A.													
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES													
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	ANALSIS VERTICAL						ANALISIS HORIZONTAL						
	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	Noviembre-Diciembre / 2024	Diciembre 2024-Enero 2025	Enero - Febrero/ 2025	Febrero-Marzo/ 2025	Marzo-Abril/ 2025	Abril-Mayo/ 2025	Diciembre 2024 - Mayo 2025
Ingresos	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**2089.30%**	**-93.91%**	**91.91%**	**-68.60%**	**9805.50%**	**-84.22%**	**-42.62%**
(-) Gasto Financiero	0.64%	1.64%	1.51%	4.98%	0.51%	0.05%	0.00%	-84.31%	77.65%	3.27%	910.88%	-98.55%	-95.80%
UTILIDAD BRUTA	**99.36%**	**98.36%**	**98.49%**	**95.02%**	**99.49%**	**99.95%**	**2075.39%**	**-93.97%**	**92.15%**	**-69.71%**	**10271.77%**	**-84.15%**	**-42.28%**
(-) Gastos Administrativo	91.10%	1032.57%	486.69%	1594.80%	16.99%	143.92%	74.88%	-30.93%	-9.55%	2.88%	5.55%	33.61%	-9.36%
UTILIDAD OPERATIVA	**8.27%**	**-934.21%**	**-388.20%**	**-1499.78%**	**82.50%**	**-43.96%**	**-117.40%**	**-788.52%**	**-20.25%**	**21.30%**	**-644.87%**	**-108.41%**	**-405.10%**
(+) Otros (ingresos) gastos neto	11.61%	1.49%	-0.40%	0.00%	0.00%	0.00%	56572000.00%	-99.22%	-151.35%	-100.00%	0.00%	0.00%	-100.00%
UTILIDAD/ PERDIDA ANTES DE PART. E IMP. RENTA	**19.88%**	**-935.70%**	**-387.80%**	**-1499.78%**	**82.50%**	**-43.96%**	**-141.82%**	**-386.85%**	**-20.46%**	**21.42%**	**-644.87%**	**-108.41%**	**-226.91%**
(-)Participación a trabajadores	0.41%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%
(-) Impuesto a la Renta diferido	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UTILIDAD DEL AÑO	**19.46%**	**-935.70%**	**-387.80%**	**-1499.78%**	**82.50%**	**-43.96%**	**-140.95%**	**-392.96%**	**-20.46%**	**21.42%**	**-644.87%**	**-108.41%**	**-229.61%**

Fuente: SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 6. a Composición del portafolio de SmartFondos

PORTAFOLIO MAYO 2025								
N°	EMISOR	INSTRUMENTO	CALIFICACION	ACTIVIDAD COMERCIAL	MONTO	TIPO	PARTICIPACIÓN	SECTOR
1	Fondo Cotizado de Inversion Prime	Fondo Cotizado de Inversión	AAA	Administración de Fondos	$ 10,211.22	Renta Variable	10.90%	Financiero
2	Fondo Administrado Smart One	Fondo Adminisrado	AAA-	Administración de Fondos	$ 83,486.35	Renta Variable	89.10%	Sector Real
				TOTAL	93,697.57			

Tipo de instrumento	Monto	% Portafolio
Fondo Cotizado de Inversión	$ 10,211.22	10.90%
Fondo Adminisrado	$ 83,486.35	89.10%
TOTAL	93,697.57	100.0%

Calificación de Riesgos	Monto	% Portafolio
AAA	10,211	10.90%
AAA-	83,486	89.10%
Total general	$ 10,211.22	100.0%

Fuente: SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 6. b Composición del portafolio de Fondo Cotizado de Inversión PRIME

PORTAFOLIO MAYO 2025								
N°	EMISOR	INSTRUMENTO	CALIFICACION	ACTIVIDAD COMERCIAL	MONTO	TIPO	PARTICIPACIÓN	SECTOR
1	ASISERVY S.A	OSU	AAA-	Manufactura	$ 693,708.44	Renta Fija	17.69%	Sector Real
2	EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A	OGG	AAA-	ustria acuicultura y pes	$ 5,376.96	Renta Fija	0.14%	Sector Real
3	EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A	PCO	AAA-	ustria acuicultura y pes	$ 756,541.92	Renta Fija	19.29%	Sector Real
4	FABRICA DIL Y ADHESIV DISTHER C LTDA	OGG	AA+	Manufactura	$ 132,501.17	Renta Fija	3.38%	Sector Real
5	LIGA PROFESIONAL DE FUTBOL DEL ECUADOR	PCO	AA+	Servicios	$ 130,152.97	Renta Fija	3.32%	Sector Real
6	STARCARGO CIA LTDA	OSU	AA+	Servicios	$ 488.94	Renta Fija	0.01%	Sector Real
7	STARCARGO CIA LTDA	PCO	AA+	Servicios	$ 35,433.84	Renta Fija	0.90%	Sector Real
8	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	PCO	AA+	Manufactura	$ 9,115.75	Renta Fija	0.23%	Sector Real
9	SALCEDO MOTORS SA SALMOTORSA	OGG	AAA-	Maquinarias	$ 800,826.24	Renta Fija	20.42%	Sector Real
10	BANCO D-MIRO S.A.	CDP	AA-	Financiero	$ 193,879.60	Renta Fija	4.94%	Sector Financiero
11	NATLUK S.A.	PCO	AAA	ustria acuicultura y pes	$ 572,977.42	Renta Fija	14.61%	Sector Real
12	TELCONET S.A.	OGG	AAA	Servicios	$ 484,892.29	Renta Fija	12.36%	Sector Real
13	TELCONET S.A.	PCO	AAA	Servicios	$ 105,675.91	Renta Fija	2.69%	Sector Real
				TOTAL	3,921,571.45			

Tipo de instrumento	Monto	% Portafolio
OSU	$ 694,197.38	17.70%
OGG	$ 1,423,596.66	36.30%
PCO	$ 1,609,897.81	41.05%
CDP	$ 193,879.60	4.94%
TOTAL	3,921,571.45	100.0%

Calificación de Riesgos	Monto	% Portafolio
AAA	1,163,545.62	29.7%
AAA-	2,256,453.56	57.5%
AA+	307,692.67	7.8%
AA-	193,879.60	4.9%
Total general	3,921,571.45	100.0%

Fuente: SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 7. Estado Situación Financiera – Fondo de Inversión Cotizado PRIME

FONDO DE INVERSION COTIZADO PRIME			
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
EXPRESADO EN US DOLARES			
ACTIVOS	(*)	(*)	(*)
	mar-25	abr-25	may-25
ACTIVOS CORRIENTES	**9,978**	**3,952,674**	**3,976,886**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	19	1,271	2,030
ACTIVOS FINANCIEROS	9,959	3,951,403	3,974,856
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	-		
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	-	0	0
ACTIVO NO CORRIENTE	**7,162**	**112,874**	**120,810**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	-		
ACTIVO INTANGIBLE	-		
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	7,162	112,874	120,810
TOTAL ACTIVOS	**17,140**	**4,065,548**	**4,097,696**
PASIVOS	mar-25	abr-25	may-25
PASIVO CORRIENTE	**7,133**	**28,225**	**16,862**
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	7,133	23,717	16,485
PROVISIONES		998	378
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-	3,510	
TOTAL PASIVOS	**7,133**	**28,225**	**16,862**
PATRIMONIO	mar-25	abr-25	may-25
PATRIMONIO DEL FONDO	10,000	4,010,000	4,010,000
GANANCIAS O PERDIDAS ACUMULADAS DE PERIODOS ANTERIORES	-		
GANANCIA NETA DEL PERIODO	7	27,323	70,834
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO			
TOTAL PATRIMONIO	**10,007**	**4,037,323**	**4,080,834**
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	**17,140**	**4,065,548**	**4,097,696**
(*) INFORMACIÓN INTERNA			

Fuente: SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 8. Estado de Resultados – Fondo de Inversión Cotizado PRIME

FONDO DE INVERSION COTIZADO PRIME			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
EXPRESADO EN US DOLARES			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	(*) mar-25	(*) abr-25	(*) may-25
Ingresos	10	46,496.30	103,280.31
(-) Gasto Financiero	3.6	19,172.7	32,445.7
UTILIDAD BRUTA	7	27,324	70,835
(-) Gastos Administrativo			
UTILIDAD OPERATIVA	7	27,324	70,835
(+) Otros (ingresos) gastos neto		-	-
UTILIDAD/ PERDIDA ANTES DE PART. E IMP. RENTA	7	27,324	70,835
(-)Participación a trabajadores	-	-	-
(-) Impuesto a la Renta diferido	-	-	-
UTILIDAD DEL AÑO	6.54	27,323.57	70,834.58
(*) INFORMACIÓN INTERNA			

Fuente: SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 9. Análisis Vertical y Horizontal (Balance General) - Fondo de Inversión Cotizado PRIME

FONDO DE INVERSION COTIZADO PRIME					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
EXPRESADO EN US DOLARES					
	ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL	
ACTIVOS	mar-25	abr-25	may-25	Marzo-Abril/ 2025	Abril-Mayo/ 2025
ACTIVOS CORRIENTES	**58.22%**	**97.22%**	**97.05%**	**39513.73%**	**0.61%**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	0.11%	0.03%	0.05%	6684.04%	59.69%
ACTIVOS FINANCIEROS	58.11%	97.19%	97.00%	39575.50%	0.59%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ACTIVO NO CORRIENTE	**41.78%**	**2.78%**	**2.95%**	**1476.08%**	**7.03%**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ACTIVO INTANGIBLE	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	41.78%	2.78%	2.95%	1476.08%	7.03%
TOTAL ACTIVOS	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**23620.04%**	**0.79%**
PASIVOS	mar-25	abr-25	may-25	Marzo-Abril/ 2025	Abril-Mayo/ 2025
PASIVO CORRIENTE	**41.62%**	**0.69%**	**0.41%**	**295.68%**	**-40.26%**
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	41.62%	0.58%	0.40%	232.49%	-30.50%
PROVISIONES	0.00%	0.02%	0.01%	0.00%	-62.15%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	0.00%	0.09%	0.00%	0.00%	-100.00%
TOTAL PASIVOS	**41.62%**	**0.69%**	**0.41%**	**295.68%**	**-40.26%**
PATRIMONIO	mar-25	abr-25	may-25	Marzo-Abril/ 2025	Abril-Mayo/ 2025
PATRIMONIO DEL FONDO	58.34%	98.63%	97.86%	40000.00%	0.00%
GANANCIAS O PERDIDAS ACUMULADAS DE PERIODOS ANTERIORES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	0.04%	0.67%	1.73%	417682.57%	159.25%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL PATRIMONIO	**58.38%**	**99.31%**	**99.59%**	**40246.84%**	**1.08%**
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**23620.04%**	**0.79%**

Fuente: SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 10. Análisis Vertical y Horizontal (Estado de Resultados) - Fondo de Inversión Cotizado PRIME

FONDO DE INVERSION COTIZADO PRIME					
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
EXPRESADO EN US DOLARES					
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	ANALSIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL	
	mar-25	abr-25	may-25	Marzo-Abril/ 2025	Abril-Mayo/ 2025
Ingresos	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**459349.60%**	**122.13%**
(-) Gasto Financiero	35.38%	41.23%	31.42%	535451.12%	69.23%
UTILIDAD BRUTA	**64.62%**	**58.77%**	**68.58%**	**417691.59%**	**159.24%**
(-) Gastos Administrativo	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UTILIDAD OPERATIVA	**64.62%**	**58.77%**	**68.58%**	**417691.59%**	**159.24%**
(+) Otros (ingresos) gastos neto	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UTILIDAD/ PERDIDA ANTES DE PART. E IMP. RENTA	**64.62%**	**58.77%**	**68.58%**	**417691.59%**	**159.24%**
(-)Participación a trabajadores	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
(-) Impuesto a la Renta diferido	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
UTILIDAD DEL AÑO	**64.62%**	**58.77%**	**68.58%**	**417691.59%**	**159.24%**

Fuente: SmartFondos
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 11. Proyección de Colocación y Cuotas - PRIME

FONDO PRIME - Colocaciones y Cuotas												
	ene.-25	*feb.-25*	*mar.-25*	*abr.-25*	*may.-25*	*jun.-25*	*jul.-25*	*ago.-25*	*sep.-25*	*oct.-25*	*nov.-25*	*dic.-25*
Colocaciones												
Colocaciones por período (cuotas)	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000	37,000
Precio de Venta [1]	$ 100.00	$ 100.00	$ 100.47	$ 101.11	$ 101.83	$ 102.60	$ 103.42	$ 104.26	$ 105.12	$ 106.01	$ 100.00	$ 100.52
Colocaciones por período (USD)	**$ 3,300,000.00**	**$3,300,000.00**	**$ 3,315,582.88**	**$ 3,336,567.26**	**$ 3,360,267.69**	**$ 3,385,853.72**	**$ 3,412,727.84**	**$ 3,440,543.09**	**$ 3,469,068.60**	**$ 3,498,171.67**	**$ 3,300,000.00**	**$ 3,719,413.27**
Valor Nominal	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Capital Pagado en el período	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,300,000.00	3,700,000.00
Ganancias en Venta de Cuotas	0.00	0.00	15,582.88	36,567.26	60,267.69	85,853.72	112,727.84	140,543.09	169,068.60	198,171.67	0.00	19,413.27
Capital Pagado Acumulado	$ 3,300,000.00	$ 6,600,000.00	$ 9,900,000.00	$ 13,200,000.00	$ 16,500,000.00	$ 19,800,000.00	$ 23,100,000.00	$ 26,400,000.00	$ 29,700,000.00	$ 33,000,000.00	$ 36,300,000.00	$ 40,000,000.00
Cuotas de Participación												
Cuotas en circulación - inicio período	0.00	33,000.00	66,000.00	99,000.00	132,000.00	165,000.00	198,000.00	231,000.00	264,000.00	297,000.00	330,000.00	363,000.00
Cuotas Emitidas por período	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	33,000.00	37,000.00
Cuotas en circulación - fin período	33,000.00	66,000.00	99,000.00	132,000.00	165,000.00	198,000.00	231,000.00	264,000.00	297,000.00	330,000.00	363,000.00	400,000.00
Activos Netos	$ 3,300,000.00	$ 6,631,165.75	$ 10,009,701.77	$ 13,441,070.76	$ 16,929,268.60	$ 20,476,367.02	$ 24,083,801.65	$ 27,752,548.79	$ 31,483,545.06	$ 32,882,982.03	$ 36,490,459.88	$ 40,549,209.70
Valor Patrimonial de la Cuota (NAV)	$ 100.00	$ 100.47	$ 101.11	$ 101.83	$ 102.60	$ 103.42	$ 104.26	$ 105.12	$ 106.01	$ 99.65	$ 100.52	$ 101.37
Δ% sobre el Valor Patrimonial (NAV)												
Rendimiento Efectivo del período		0.47%	0.63%	0.71%	0.76%	0.79%	0.82%	0.83%	0.84%	-6.00%	0.88%	0.84%
Rendimiento Efectivo del período anualizado		5.82%	7.86%	8.86%	9.53%	9.95%	10.23%	10.42%	10.54%	-52.41%	11.12%	10.61%
Rendimiento Efectivo últimos 12 meses												
Rendimiento Nominal del período		0.47%	0.63%	0.71%	0.76%	0.79%	0.82%	0.83%	0.84%	-6.00%	0.88%	0.84%
Rendimiento Nominal del período anualizado		5.67%	7.59%	8.52%	9.14%	9.52%	9.78%	9.95%	10.07%	-71.99%	10.59%	10.13%
Rendimiento Nominal últimos 12 meses												

Fuente y Elaboración: SmartFondos

Anexo 12. Escala de Calificación de Riesgos – SummaRatings S.A.

Categoría	***Descripción***
AAA	*La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, otorgan una excelente protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El fondo en sí tiene una perspectiva de excelente seguridad y rentabilidad.*
AA	*La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, otorgan una muy buena protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El fondo en sí tiene una perspectiva de seguridad y rentabilidad muy alta.*
A	*La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, otorgan una buena protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El fondo en sí tiene una perspectiva de seguridad y rentabilidad buena.*
B	*La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, otorgan una aceptable protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El fondo en sí tiene una perspectiva de seguridad y rentabilidad moderada.*
C	*La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, otorgan una baja protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El fondo en sí tiene una perspectiva de seguridad y rentabilidad mínima.*
D	*La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, otorgan una muy baja protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El fondo en sí tiene una perspectiva de seguridad y rentabilidad insuficiente.*
E	*La composición de la cartera de inversiones del Fondo y su política de inversión, no otorgan protección ante pérdidas asociadas al riesgo crediticio. El Fondo en si no tiene perspectiva de seguridad ni rentabilidad*

Fuente: Junta de Política y Regulación Financiera
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.