

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO

SMART-ONE

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Corte de información	Calificación Anterior	Analista Técnico Responsable
15 de agosto del 2025	AAA (-) / AAA (-)	Al 30 de Junio de 2025	AAA (-) / AAA (-)	Ing. Máximo Tacuri Lindao mtacuri@summagrupo.com

Calificación de Riesgos del Fondo de Inversión Administrado

Categoría AAA (-): Los fondos con calificación AAA poseen niveles de riesgo similares a los de una cartera compuesta por valores gubernamentales de la más alta calidad y demuestran la volatilidad más baja del mercado.

Calificación de Riesgos de la Calidad de Gestión del Fondo de Inversión

Categoría AAA (-): Se considera que las entidades con calificación AAA tienen un excelente entorno de gestión y muy alta fortaleza financiera. Su estructura organizativa, sistema de administración de riesgos y la calidad del sistema de administración y control cumple con los requisitos exigidos por el regulador local y se adecua con las mejores prácticas de referencia internacional.

El presente Informe de Calificación de Riesgos, correspondiente a la Calificación de Riesgos para Fondo de Inversión Smart-One, 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 del Fondo Administrado de inversión es de: "AAA (-)", y así mismo la calificación de Gestión de Fondo de Inversión es de: "AAA (-)". (ver anexo 12 y 13).

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

- Al cierre de junio de 2025, el riesgo país registro uno de los niveles más bajos en los últimos años. El promedio mensual se ubicó en 855 pb y al 30 de junio cerró en 814 pb.
- Los indicadores de expectativas, a mayo de 2025 el Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 56,4 puntos, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,4 puntos.
- La inflación mensual fue 0,06% y la anual 1,48%; la Canasta Familiar Básica se situó en USD 812,64 y el ingreso familiar referencial en USD 877,33.
- A nivel del Sector Público No Financiero (SPNF), el saldo global de enero a abril fue de superávit de 0,4% del PIB, apoyado en mayores ingresos no petroleros; sin embargo, el PGE a mayo pasó a un déficit global de 1% del PIB.
- La recaudación tributaria neta acumulada a junio creció 5,8% interanual y representó 7,21% del PIB (IVA 4,12% del PIB; IR 2,81% del PIB).
- El indicador de deuda pública se ubicó en 48,12% del PIB a abril de 2025.
- El Gobierno activó un paquete de medidas entre las cuales incluyen: ajuste de tarifas eléctricas para clientes de alto voltaje y medio voltaje, arancel fijo de USD 20 al régimen courier 4x4 (Categoría B), tasa de fiscalización minera con cronograma de implementación y reapertura gradual del Catastro Minero durante 2025 y, retiro del subsidio al diésel para la flota atunera industrial (sin afectar a la pesca artesanal).
- Al cierre de junio de 2025, las Reservas Internacionales (RI) de Ecuador alcanzaron los USD 8.409 millones.
- La liquidez continuó ampliándose, en mayo de 2025 los depósitos del SFN crecieron 17,5% interanual, mientras que la cartera de crédito tuvo un crecimiento interanual de 7,5%.
- El Fondo de Liquidez alcanzó USD 4.414,9 millones, 21,8% más que el año anterior.
- Los costos de financiamiento mantienen una trayectoria descendente, en junio de 2025, la Tasa Activa Referencial (TAR) fue 8,46% y la Tasa Pasiva Referencial (TPR) 6,56%.

Riesgo Sectorial

- Al 30 de junio de 2025, el patrimonio neto del mercado de fondos de inversión alcanzó los USD 2,024.24 millones, lo que representa un crecimiento del 26.68% respecto al cierre del 2024, cuando cerró en USD 1,597.90 millones y un crecimiento del 2.51% frente a los USD 1,974.66 millones registrados al cierre del mes anterior, reflejando una moderada pero sostenida expansión del sector
- FIDUCIA tienen una participación de 39.84%, FIDEVAL S.A de 24,58%, ANEFI de 13.20% del total de patrimonio de fondos administrados.
- Rendimiento promedio del mercado de Fondos de Inversiones con corte junio del 2025 es de 5.71%.
- 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.

Riesgo Posición del Negocio

- SmartFondos fue constituida con un aporte de capital suscrito y pagado de USD 400 mil.
- En Ecuador ya se registran 14 Administradoras de Fondos y Fideicomisos, y Smart Fondos empieza a tomar posesión en el mercado con una participación del 0.44% con un patrimonio neto de USD 8.98 millones en su administración que incluye el Fondo de Inversión Administrado y Fondo de Inversión Cotizado.
- Cuenta con un Comité de Inversiones, integrado por expertos en el sector financiero y bursátil, asegura decisiones estratégicas basadas en experiencia y análisis técnico.

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
- Se debe indicar que solo se ha registrado un hecho relevante que corresponde a la actualización de la dirección de la oficina Matriz, que corresponde a Parque Empresarial Colon, edificio empresarial 2, planta baja, local 1 junto a la salida del parqueadero, esto hecho ocurrió el 22 de enero del 2025, el cual se encuentra reportado correctamente.

- Equipo administrativo cuenta con una alta experiencia técnica y operativa en manejos de recursos en el sector financiero, privado y bursátil del mercado ecuatoriano.

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 Administrado de Inversión Smart-One.
- 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 Gestión de Inversión y Desempeño del Fondo

- 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 Smart-One 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:
 - La calidad del portafolio de inversiones con corte junio 2025, llega a un valor de USD \$112,602.51 mantiene instrumentos de renta fija y variable que se consideran de una concentración alta, dado que solo mantiene 3 instrumentos financiero de un solo emisor. (ver anexo 6.a), a continuación, se detalla la categoría:
 - El rendimiento promedio ponderado de los papeles comerciales adquiridos como instrumentos de renta variable tiene un rendimiento promedio de 9.43%, lo que se considera una rentabilidad que se puede generar mayores operaciones como oportunidad, cuando el fondo este operativo a su máxima capacidad.
- Con respecto a la administración del Portafolio que tiene el Fondo Cotizado de Inversión Prime, se debe indicar lo siguiente:
 - Se debe destacar que crecimiento del Fondo Administrado Smart One, ha tenido un incremento considerable tanto en número de partícipes como en monto aportados desde su última evaluación en diciembre del 2024, pasando de 4 a 104 partícipes, que se considera un incremento de 2,500.00 % en partícipes; mientras que en monto aportado paso de USD 8.199,29 a USD 4.879.943,28 esto significa un incremento del 59,417%. Esto se valora positivamente y que ha sobre cumplido las Proyección de partícipes y colocación a junio 2025. (Ver. Anexo 11).
 - Con respecto a los partícipes del Fondo, se debe indicar que existe una concentración con los 15 mayores partícipes del fondo que representa el 14.42% del total de partícipes y esto representa en monto USD 4.091.577,50 que equivale al 83.84% del total del Fondo, lo que se considera una concentración alta y que debe ser monitoreada.
 - La calidad del portafolio de inversiones con corte junio 2025, llega a un valor de USD 4,318,552.74 mantiene instrumentos de renta fija que se encuentra diversificado en 11 emisores del sector real (9) y sector financiero (1). (ver anexo 6.b), a continuación, se detalla la categoría:
 - AAA (/ -) (78.39%): Alta capacidad de pago.
 - AA (+) (21.61%): Muy Buena capacidad de pago
 - El rendimiento promedio ponderado de los instrumentos de renta fija tiene un rendimiento promedio del 12.51% al cierre, lo que se considera una rentabilidad alta y por encima del mercado de fondos de inversiones que se encuentra en el 5.71%. Cumpliendo con las expectativas del Fondo administrado de Inversión, cuyo objetivo principal es ofrecer a sus partícipes rendimientos hasta el 13%.
 - A diciembre 2024, el fondo tiene un patrimonio de \$ 8,202.03, formado por 8,199.00 unidades a un valor diario unitario de USD 1.00033, mientras que a junio del 2025 está formado por 4.55 millones de unidades con un patrimonio neto de USD 4.85 millones y un valor diario unitario de USD 1.067.

Riesgo de Gestión Estructura Financiera y 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 junio 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 568.40 mil, este compuesto por el Activo corriente que representa el 73.48% es decir USD 417.68 mil y Activo no corriente que representa el 26.52% es decir USD 150.72 mil.
 - El total Pasivo solo representa el 3.11% con respecto al total de activo, eso es un monto de USD 17.66 mil y con respecto al Patrimonio representa el 96.89%, esto asciende al monto de USD 550.73 mil.
 - Los ingresos totales acumulados a junio 2025 fueron de USD 339.57 mil. Los gastos acumulados ascendieron a USD 189.98 mil, lo que genera una utilidad acumulada de USD 149.59 mil
 - Se evidencia una tendencia creciente de la liquidez, ubicándose en 23,65 veces. Debido a la disminución de pasivos corrientes. Lo que representa una buena cobertura con respecto a los pasivos corrientes.

- Así mismo los indicadores de rentabilidad como ROA y ROE al corte de junio 2025 están ubicado en 26.32% y 27.16% respectivamente.
- Fondo de Inversión Administrado Smart One, ya tiene operatividad desde diciembre 2024, 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 y crecimiento:
 - El total de Activos fue de USD 4.88 millones que está compuesta por Efectivo que asciende a un monto de USD 508.38 mil, Activos Financieros que llega a un monto de USD 4.37 millones y otros activos financieros USD 2.37 mil
 - El total Pasivo solo representa el 0.58% con respecto al total de activo, eso suma un valor de USD 28.45 mil y con respecto al Patrimonio que representa el 99.42% cuyo valor asciende al a USD 4.86 millones.
 - Los Ingresos totales acumulados a junio 2025 fueron de USD 187.82 mil. Los gastos acumulados ascendieron a USD 43.44 mil, lo que genera una utilidad acumulada de USD 144.38 mil, el cual se valora de manera positiva.
 - Se evidencia una tendencia creciente de la liquidez, ubicándose en 171,71 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 junio 2025 están ubicado en 2.96% y 2.97% respectivamente.

Riesgo de Gestión 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 específico (riesgo no sistemático): los valores emitidos por un emisor específico 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 re programe sus pagos alterándose la tabla de amortización original.
- Riesgo de Tipo de Cambio: El Fondo no está expuesto al riesgo por tipo de cambio, ya que la cartera de inversiones y el valor de las unidades de participación se encuentran en la misma moneda (dólares).

RIESGO DEL ENTORNO ECONÓMICO

Equilibrio Político, Social e Institucional

Al cierre de junio de 2025, el riesgo país registro uno de los niveles más bajos en los últimos años. El promedio mensual se ubicó en 855 pb y al 30 de junio cerró en 814 pb. ¹, reflejando una mejora en las expectativas de riesgo soberano y una percepción de mayor confianza por parte de los mercados respecto de la estabilidad económica y política del país.

Los indicadores de expectativas, a mayo de 2025 el Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 56,4 puntos, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 38,4 puntos². Los resultados sugieren una moderada recomposición de la confianza, aunque todavía por debajo de umbrales históricamente altos.

La mejora en los indicadores se apoya a la superación de un período de alta incertidumbre política que marcó el primer trimestre del año. Debido al clima de tensión generado por la segunda vuelta electoral entre el presidente en funciones, Daniel Noboa, y la candidata del correísmo, Luisa González. Esta contienda electoral, marcada por posiciones ideológicas opuestas, generó una fuerte cautela en los mercados, ya que los inversionistas percibían riesgos significativamente distintos dependiendo del resultado político, lo que encareció el acceso al financiamiento externo y limitó las decisiones de inversión. No obstante, una vez superada la incertidumbre electoral y confirmada la continuidad institucional, los mercados reaccionaron positivamente, interpretando esta estabilización política

¹<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPais.html>

²https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf

como una señal favorable. A ello se sumó el anuncio de un paquete de medidas económicas (2 de junio de 2025) orientado a corregir el déficit fiscal y fortalecer la sostenibilidad, que incluyó, entre otras, tasa de fiscalización minera, reapertura del catastro minero, ajustes al subsidio al diésel para flota atunera, modificación de tarifas eléctricas para usuarios de alto y medio voltaje, auditorías a empresas estatales y arancel al régimen courier 4x4³. En el plano normativo, la Ley de Integridad Pública incorporó reformas en ámbitos penal, administrativo y de gestión de servicios públicos y sectores regulados, reforzando las señales de orden institucional y transparencia⁴.

Por el lado crediticio, Moody's ratificó la calificación soberana en Caa3 con perspectiva estable (13 de junio de 2025)⁵, confirmando que, pese a la mejora reciente del riesgo país, el perfil de riesgo sigue siendo de alta especulación.

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

Para 2025 se prevé un crecimiento del PIB real de 2,8%, con un impulso predominante del consumo de los hogares en un entorno de baja inflación. Esta previsión se respalda en el dinamismo observado en el primer trimestre de 2025, lo que sugiere una trayectoria de recuperación moderada pero sostenida. Las estadísticas oficiales proyectan que el PIB real alcanzaría un valor de USD 116.305 millones y el PIB nominal (preliminar) USD 129.018 millones⁶.

En junio de 2025 la inflación mensual fue 0,06% y la anual 1,48%. La Canasta Familiar Básica (CFB) se ubicó en USD 812,64 y el ingreso familiar referencial en USD 877,33, lo que equivale al 107,96% de cobertura de la CFB⁷. Estos resultados son consistentes con un esquema de precios estable y con mejoras en el poder de compra.

En cuanto a la variación interanual de los Bienes y Servicios, a junio de 2025 la inflación interanual de servicios fue 3,70%, mientras que la de bienes fue -0,27%. En la lectura mensual de ese mismo mes, los bienes variaron -0,01% y los servicios 0,15%⁸, reforzando la idea de que los ajustes de precios se concentran en rubros de servicios.

En junio de 2025, la tasa de desempleo se situó en 3,5%, el empleo adecuado/pleno en 35,9% y el subempleo en 19,6%⁹. Estas métricas, junto con la baja volatilidad de precios, son coherentes con un proceso de recuperación gradual de la demanda interna.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

En el primer trimestre de 2025 la cuenta corriente registró un superávit de USD 2.529 millones, el mayor de la serie reciente, El resultado obedeció al saldo positivo de bienes y al fuerte ingreso por remesas¹⁰ según cifras oficiales del BCE. Este resultado refleja la capacidad del país para generar ingresos externos, fortaleciendo así la sostenibilidad macroeconómica en el corto plazo. Las remesas recibidas alcanzaron USD 1.724 millones en el primer trimestre de 2025 más del 23.7% del año

³<https://www.teleamazonas.com/actualidad/noticias/economia/son-seis-medidas-economicas-anuncio-gobierno-lunes-2-junio-96320/>

⁴ <https://www.primicias.ec/economia/riesgo-pais-ecuador-ley-integridad-publica-99695/>

⁵ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

⁶ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

⁷https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Junio/Boletin_tecnico_06-2025-IPC.pdf

⁸https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf

⁹ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2025/Junio_2025/202506_Boletin_empleo_ENEMDU.pdf

¹⁰ https://jprf.gob.ec/wp-content/uploads/2025/07/FLASH-ECONOMICO-Y-FINANCIERO-JPRF_JUNIO-2025.pdf

anterior¹¹. Este flujo contribuye al superávit de cuenta corriente y refuerza la disponibilidad de divisas.

A la fecha de corte más reciente publicada en informes consolidados, la balanza comercial acumulada a mayo de 2025 registró un superávit de USD 3.463 millones: petrolera USD 818 millones y no petrolera USD 2.645 millones. Estos saldos reflejan la mejora en el frente no petrolero y un saldo petrolero aún favorable¹².

De acuerdo con el tablero oficial del BCE, en junio de 2025 las exportaciones de bienes sumaron USD 3.328,15 millones y las importaciones USD 2.624,99 millones, con un saldo comercial mensual alrededor de USD 703,16 millones. Esto sugiere continuidad del superávit observado en el primer semestre, a la espera del consolidado oficial a junio en los boletines mensuales¹³.

En el acumulado de enero a abril de 2025, destacaron los crecimientos en cacao, camarón y otros primarios y procesados, a la par de una caída en petroleras por menor producción. Esta composición confirma que la tracción no petrolera fue el principal soporte del sector externo en el arranque del año¹⁴.

El comportamiento favorable del sector externo, reflejado en un superávit de cuenta corriente en el primer trimestre del 2025 (USD 2.529 millones) y en un superávit comercial acumulado hasta mayo de 2025 (USD 3.463 millones; no petrolero USD 2.645 millones), reduce las necesidades de financiamiento externo y refuerza la estabilidad de la dolarización al sostener la disponibilidad de divisas y la posición externa del país.

Este desempeño externo se complementa con la expansión del PIB de 3,4% interanual en el primer trimestre de 2025 impulsada, según el Banco Central, por la recuperación del consumo de los hogares, la inversión y las exportaciones no petroleras; con aportes destacados de actividades primarias y de servicios (agricultura, acuicultura y pesca; manufacturas de alimentos y bebidas; comercio; y servicios financieros), lo que sugiere una recuperación simultánea desde la demanda interna y el frente externo.

Es importante monitorear: los precios internacionales (petróleo y principales no petroleros como camarón y cacao), condiciones climáticas que afecten volúmenes y costos logísticos, la demanda de socios comerciales y eventuales interrupciones en transporte marítimo; todos ellos podrían incidir en términos de intercambio, flujos de divisas y el saldo externo.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

Con información a junio de 2025, la ejecución del Presupuesto General del Estado (PGE) muestra ingresos corrientes devengados por USD 11.652 millones y gastos corrientes por USD 11.414 millones, lo que deja un superávit corriente de USD 238 millones. No obstante, el mayor gasto de capital (inversión y transferencias de capital) frente a los ingresos de capital generó un déficit presupuestario devengado de USD 166 millones en el acumulado a junio. En el mismo periodo se registraron ingresos de financiamiento devengados por USD 5.240 millones y amortizaciones de deuda por USD 2.941 millones¹⁵, consistentes con un manejo prudente de pasivos.

¹¹https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

¹²

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/externo/SaldoBalanzaComercial.html>

¹³

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

¹⁴ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

¹⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/4.-EEP-C-PGE-JUNIO-2025.pdf>

A nivel del Sector Público No Financiero (SPNF), el saldo global de enero a abril fue de superávit de 0,4% del PIB, apoyado en mayores ingresos no petroleros; sin embargo, el PGE a mayo pasó a un déficit global de 1% del PIB, reflejando la estacionalidad de la ejecución y presiones de gasto de capital. La recaudación tributaria neta acumulada a junio creció 5,8% interanual y representó 7,21% del PIB (IVA 4,12% del PIB; IR 2,81% del PIB)¹⁶, lo que aporta holgura relativa del lado de ingresos.

El indicador de deuda pública se ubicó en 48,12% del PIB a abril de 2025. El saldo externo alcanzó USD 47.967 millones, con menor uso de bonos globales, mientras que la deuda interna llegó a USD 14.115 millones, impulsada por obligaciones de empresas públicas (EP) y GAD¹⁷. A junio, la ejecución presupuestaria registra amortizaciones devengadas por USD 2.941 millones¹⁸, lo que contribuye a contener el saldo de obligaciones y a suavizar el perfil de vencimientos, coherente con una gestión estratégica del pasivo.

El Gobierno activó un paquete de medidas orientado a elevar ingresos permanentes y racionalizar subsidios, entre las cuales incluyen: ajuste de tarifas eléctricas para clientes de alto voltaje y medio voltaje¹⁹, arancel fijo de USD 20 al régimen courier 4x4 (Categoría B)²⁰, para desincentivar el uso indebido y proteger la producción nacional, tasa de fiscalización minera con cronograma de implementación y reapertura gradual del Catastro Minero durante 2025²¹ y, retiro del subsidio al diésel para la flota atunera industrial (sin afectar a la pesca artesanal)²². Estas acciones constituyen señales de compromiso con la sostenibilidad fiscal y macroeconómica valoradas por organismos y mercados.

El superávit corriente y una recaudación en expansión sostienen la moderación fiscal en el corto plazo; el déficit devengado a junio obedece, principalmente, a la brecha de capital. Con una deuda/PIB de 48,12%, el nivel es manejable en términos regionales, pero exige superávits primarios persistentes para anclar el costo de la deuda y el perfil de vencimientos. Las medidas vigentes a junio de 2025 fortalecen la posición estructural de las finanzas públicas al ampliar ingresos y racionalizar subsidios, además de reforzar señales de gobernanza que, de ejecutarse con consistencia, podrían abaratar gradualmente el financiamiento soberano.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

Al cierre de junio de 2025, Ecuador presentó un entorno financiero y monetario caracterizado por estabilidad y fortalecimiento de su posición externa, en línea con la recuperación gradual de la economía. Uno de los indicadores clave en este ámbito fueron las Reservas Internacionales (RI) de Ecuador alcanzaron los USD 8.409 millones²³, lo que supone una mejora frente a 2024 y respalda la capacidad de pago externo y la liquidez del sistema bajo dolarización

Este fortalecimiento de las reservas se ha dado en un contexto de creciente ingreso de divisas por exportaciones, remesas y menor presión sobre la balanza de pagos, lo que ha reforzado la liquidez del sistema financiero nacional. Además, proporciona al Estado mayor capacidad para atender

¹⁶ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/08/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-32-Julio-2025.pdf>

¹⁷ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/08/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-32-Julio-2025.pdf>

¹⁸ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/4.-EEP-C-PGE-JUNIO-2025.pdf>

¹⁹ https://arconel.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Resolucion-ARCONEL-006-25_PTSPEE-2025-codificado_certificado.pdf?utm_source

²⁰ https://www.produccion.gob.ec/gobierno-nacional-aplica-un-arancel-al-regimen-courier-4x4-para-frenar-el-uso-indebido-y-protger-a-la-industria-nacional/?utm_source

²¹ https://www.recursosyenergia.gob.ec/nueva-tasa-de-fiscalizacion-minera-fortalecera-el-control-estatal-y-combate-a-la-extraccion-ilicita-de-minerales/?utm_source

²² https://www.eppetroecuador.ec/?p=4567&utm_source

²³ <https://repositorio.bce.ec/bitstream/32000/3084/1/Informaci%c3%b3n%20Estad%c3%adstica%20Mensual%20No.%202080.pdf>

obligaciones externas y absorber posibles choques internacionales sin comprometer la estabilidad monetaria.

La liquidez continuó ampliándose, en mayo de 2025 los depósitos del SFN crecieron 17,5% interanual, mientras que la cartera de crédito tuvo un crecimiento interanual de 7,5%. En paralelo, el Fondo de Liquidez alcanzó USD 4.414,9 millones, 21,8% más que el año anterior²⁴, fortaleciendo la capacidad de respuesta del esquema financiero ante eventuales tensiones.

Los costos de financiamiento mantienen una trayectoria descendente, en junio de 2025, la Tasa Activa Referencial (TAR) fue 8,46% y la Tasa Pasiva Referencial (TPR) 6,56%²⁵, en línea con la mayor disponibilidad de liquidez y la recomposición gradual del crédito hacia segmentos productivos y de consumo.

El comportamiento de precios sigue contenido, en junio de 2025, la inflación mensual fue 0,06% y la anual 1,48%; la Canasta Familiar Básica se situó en USD 812,64 y el ingreso familiar referencial en USD 877,33²⁶, lo que preserva el poder adquisitivo y favorece un entorno predecible para ahorro e inversión.

En conjunto, mayores reservas, liquidez en expansión y tasas de referencia a la baja consolidan un panorama financiero saludable y compatible con la recuperación gradual de la economía observada en el primer semestre de 2025. La sostenibilidad de este cuadro dependerá de la continuidad en la acumulación de reservas, la dinámica del crédito prudente y la estabilidad de precios en un contexto externo aún volátil.

RIESGO SECTORIAL

Estructura de la Industria

Al 30 de junio de 2025, el patrimonio neto del mercado de fondos de inversión alcanzó los USD 2,024.24 millones, lo que representa un crecimiento del 26.68% respecto al cierre del 2024, cuando cerró en USD 1,597.90 millones y un crecimiento del 2.51% frente a los USD 1,974.66 millones registrados al cierre del mes anterior, reflejando una moderada pero sostenida expansión del sector.²⁷

Entre los actores más relevantes del mercado, el fondo administrado por FIDUCIA se consolida como el líder en patrimonio, con un total de USD 806.45 millones. Este fondo ha mostrado un crecimiento robusto, incrementándose un 29.05% en comparación con el cierre de diciembre 2024, y un 5.73% respecto al cierre de mayo 2025.

El fondo FONDOS VANGUARDIA, uno de los cinco líderes del mercado, presenta una pequeña disminución al cierre con un patrimonio de USD 123,35 millones. A pesar de este desempeño destaca por un crecimiento del 57.44% respecto al cierre de 2024.

Dentro del top 6, ATLÁNTIDA destaca por expansión en el último año de 13.77%. Por otro lado, ANEFI presenta una ligera variación de 12.26% en comparación con el cierre del 2024, lo que demuestra la

²⁴ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

²⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/07/Pulso-econo%CC%81mico-Pulso-Econo%CC%81mico-Nro-31-Junio-2025.pdf>

²⁶ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Junio/Boletin_tecnico_06-2025-IPC.pdf?utm_source

²⁷ <https://www.reditum.news/articulo/monitoreo-fondos-de-inversion-al-30-de-junio-de-2025>

capacidad de ANEFI para mantener su posicionamiento y adaptarse a nuevas condiciones de mercado.

Estructura Competitiva

Al analizar 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 39,84%, por arriba 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 24,58%, ha demostrado estabilidad en su cuota de mercado con un pequeño decrecimiento comparado con el cierre del mes anterior. 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 decrecimiento en su participación pasando del mes anterior de 13.34% al 13.20% al cierre de este mes.

GÉNESIS, que finalizó 2024 con una cuota de mercado del 9,58%, ha experimentado una disminución, situándose actualmente en 7.87%. 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 (miles de dólares)

Administradora de Fondos (*)	Patrimonio Neto Administración Diciembre 2024	Patrimonio Neto Administración Junio 2025	Participación de Mercado Diciembre 2024	Participación de Mercado Junio 2025	% Crecimiento
FIDUCIA	\$ 624.90	\$ 806.45	39.11%	39.84%	29.05%
FIDEVAL	\$ 387.40	\$ 497.62	24.24%	24.58%	28.45%
ANEFI	\$ 238.10	\$ 267.28	14.90%	13.20%	12.26%
GENESIS	\$ 153.08	\$ 159.37	9.58%	7.87%	4.11%
FONDOS VANGUARDIA	\$ 78.35	\$ 123.35	4.90%	6.09%	57.43%
ATLANTIDA	\$ 53.41	\$ 60.77	3.34%	3.00%	13.78%
ZION	\$ 26.33	\$ 39.32	1.65%	1.94%	49.34%
AFPV FONDOS	\$ 19.18	\$ 34.31	1.20%	1.69%	78.88%
PLUSFONDOS	\$ 8.18	\$ 14.30	0.51%	0.71%	74.82%
AFF. SMARTFONDOS	\$ 0.01	\$ 8.98	0.00%	0.44%	89700.00%
ADMUNIFONDOS	\$ 5.06	\$ 5.19	0.32%	0.26%	2.57%
ICM INTEGRAL	\$ 1.03	\$ 3.06	0.06%	0.15%	197.09%
GENERATRUST	\$ 1.80	\$ 2.96	0.11%	0.15%	64.44%
FONDOS FUTUROFID	\$ 1.09	\$ 1.28	0.07%	0.06%	17.43%
Total	\$ 1,597.92	\$ 2,024.24	100%	100%	26.68%

(*) Se incluyen los Fondos Cotizados y Colectivos

Fuente: Reditum Informe Mensual junio 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 806.45 millones, seguida por FIDEVAL con USD 497,62 millones, ANEFI en tercer lugar con USD 267.28 millones, GÉNESIS en cuarto puesto con USD 159.37 millones, Fondos Vanguardia en quinto puesto con USD 123,35 millones, y cerrando el top 6, ATLÁNTIDA, con USD 60.77 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 29.05%, mientras que FIDEVAL creció un 28.45%. ANEFI, un crecimiento del 12.26%, logró posicionarse en el tercer puesto del ranking, mientras que GÉNESIS registró un pequeño avance del 4.11%. Fondos Vanguardia mostró un destacado crecimiento del 57.44%, y ATLÁNTIDA, un incremento del 13.77%.

Tabla 2. Principales Fondos Administrado de Inversión

FONDO DE INVERSIÓN	ADMINISTRADORA	RENDIMIENTO
SMART ONE	AFF. SMARTFONDOS	12.51%
ICM DINAMICO	FONDOS ICM INTEGRA	8.91%
CONFIA	FONDOS ATLANTIDA	8.80%
VANGUARDIA PREVISION MAS	FONDOS VANGUARDIA	8.60%
360 PLUS	PLUSFONDOS	8.50%
GENERA VALOR 365	GENERATRUST	8.50%
PBTF	FONDOS FIDUCIA	8.01%
VANGUARDIA PREVISION	FONDOS VANGUARDIA	8.00%
MULTIPLICA	AFPV FONDOS	8.00%
ELITE	FONDOS ATLANTIDA	7.80%
Total Sistema		5.71%

Fuente: Reditum Informe Mensual junio 2025

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

En términos de rendimiento, el mercado presenta un promedio del 5.71% en la fecha de análisis. **AFF SMARTFONDOS**, administrado por **SMART ONE**, ha destacado con el más alto rendimiento de la última semana, alcanzando un notable **12.51%**. Sin embargo, debido a ser un fondo reciente, su nivel de patrimonio aún es relativamente bajo en comparación con fondos consolidados, pero esto con el tiempo va evolucionando y se puede indicar que tiene una tendencia de crecimiento positiva y de aceptación en el mercado.

Por otro lado, ICM DINÁMICO, gestionado por ICM INTEGRA, ha registrado un rendimiento del 8.91%, respaldado por un patrimonio de USD 1,51 millones. Asimismo, el fondo CONFIA, administrado por ATLÁNTIDA, ha mostrado un rendimiento del 8.80%, con un patrimonio de USD 2,95 millones, destacándose como los tres fondos con mayor rendimiento en este segmento.²⁸

En relación con el ranking de participantes totales, el Fondo Horizonte, administrado por Génesis, cuenta con un número de participantes superior a 358,0 mil, que continúa con la tendencia de crecimiento desde el inicio del año. En segundo lugar, se encuentra el Fondo Acumulación, administrado por Fiducia, con más de 17,13 mil participantes. Seguidamente, el Fondo Objetivo, administrado por Fideval, cuenta con más de 13,157 mil participantes. Estos fondos de inversión ocupan los tres primeros lugares en términos de cantidad de participantes, lo que subraya su atractivo para los inversionistas, demostrando una base sólida de participantes y una buena estrategia de inversión.

Con respecto a este apartado, se puede indicar que el mercado de las administradoras de fondos es competitivo, puesto que SMARTFONDOS a pesar de ser nuevo, ya está obteniendo una pequeña participación por su producto y su oferta de entregar a los partícipes un rendimiento competitivo. Al momento se totalizan 14 Administradora de Fondos a nivel nacional y 64 fondos de Inversión.

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.

²⁸ <https://www.reditum.news/articulo/monitoreo-fondos-de-inversion-al-30-de-junio-de-2025>

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.

Cabe indicar que, tanto la Administradora de Fondos SMARTFONDOS está dentro del cumplimiento de la normativa, así mismo el Fondo de Inversión Administrado Smart-One cumple lo requerido por la ley.

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.

Por medio del Oficio No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00109213-0 se notificaron las observaciones a la documentación remitida por la Compañía, las mismas que fueron superadas por medio de 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 que es una compañía mercantil de nacionalidad ecuatoriana, las acciones son pagadas en numerario. Carlos Manuel Egas Minuche, que es de 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.

Por medio de escritura pública notarizada el 27 de mayo del 2024, 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 lícitas, 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.

Descripción del Fondo Administrado de Inversión Smart-One

SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., solicitó la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE, de su reglamento interno y contrato de incorporación; y, que se autorice su funcionamiento, en los términos de su constitución que constan en la escritura pública otorgada el 20 de diciembre de 2024 en la Notaría Vigésima Tercera del cantón Guayaquil.

En virtud de haberse dispuesto mediante resolución No. SCVS-INMVDNAR-2024-00018362 de 27 de diciembre de 2024 la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores del FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE, su Reglamento Interno y Contrato de Incorporación, administrado por la compañía SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

EL FONDO DE INVERSIÓN ADMINISTRADO SMART-ONE, administrado por SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. se encuentra inscrito en el Catastro Público del Mercado de Valores como FONDO DE INVERSIÓN bajo el No. 2024.G.11.004150.

Este fondo está diseñado para ofrecer un rendimiento esperado de hasta un 13% anual, destacándose como una alternativa innovadora y accesible para los inversionistas locales. 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 3. Características principales del Fondo de Inversión Administrado Smart-One

FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN SMART-ONE	
Monto mínimo de aporte inicial	USD 100,00
VALOR INICIAL DE LA UNIDAD	USD 1,00
Monto Mínimo Aportes Ordinarios o PAI (Plan Acumulativo de Inversión)	USD 1,00
Saldo Mínimo Permanente	USD 1,00
Plazo Mínimo de Permanencia (en días calendarios)	366
Comisión por rescate antes del Plazo Mínimo de Permanencia	Ver artículo 1.6.2. – Reglamento Operativo Interno del Fondo de Inversión Administrado Smart - One
Plazo de Pago de Rescates Capital, una vez vencido el Plazo Mínimo de Permanencia (en días hábiles)	Hasta 90 días laborales El tiempo a tomarse para el pago de capital y factores de penalidad podrá estar a discreción de la administradora de fondos
Plazo de Pago de Rendimiento,	Hasta 2 días laborales en bancos Locales El tiempo a tomarse para el pago de rendimiento y factores de penalidad podrá estar a discreción de la administradora de fondos
Formas de Pago de Rescates (Cláusula 4, del Contrato de Incorporación)	Por transferencia bancaria, a la entidad y cuenta registrada en el Contrato de Incorporación o en sus actualizaciones.
Estados de Cuenta	Mensuales, página web de participes, vía correo electrónico
Horarios de Rescate, incrementos y aportes	Hasta las 12:00 horas
Plazo de Vigencia del Fondo Smart-One	El plazo de vigencia del Fondo es Indefinido.
Custodios de Valores	DECEVALE S.A. /(DCV-BCE)

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+
- ✓ 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 de Inversión Administrado Smart - One, esto es importante destacar para el buen funcionamiento del fondo. Cabe señalar que la administradora de Fondos cuenta con un manual de políticas de inversión donde se establece los principios de las inversiones que realizan y se detallan: Seguridad, Rentabilidad, Liquidez, Diversificación y Transparencia

Plan Estratégico para el Fondo de Inversión Administrado Smart-One

El plan estratégico de Fondos de Inversión administrado Smart-One se ha elaborado para el 2025 se centra fundamental en tres aspectos: consolidar el equipo comercial, elaborar herramientas estratégicas comerciales y captar \$ 690 mil dólares para 2025 en mercado de valores (Ver Anexo 11.)

Sin embargo, esto deberá ser revisado dado que actualmente en la proyección se establece para el mes de junio del 2025 una captación neta de USD 400 mil, mientras que a la fecha de esta evaluación es de USD 4.88 millones de valores captados, lo que equivale a 12.20 veces lo planificado. Esto se pondera de manera positiva, pero si recomienda actualizar las proyecciones.

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.

Política De Inversión De Los Recursos

El portafolio de inversiones del Fondo está integrado bajo los principios de rentabilidad y seguridad. La conjugación equilibrada de estos principios es la que determinará la eficiencia del portafolio. La inversión en valores emitidos o garantizados por cada entidad se realiza dentro de los límites fijados en la Ley del Mercado de Valores, su Reglamento General, y demás normativas de la Codificación de Resolución de la Junta de Regulación Monetaria.

La Administradora busca obtener para el Fondo los rendimientos más competitivos en el mercado; de igual manera busca las mejores circunstancias del mercado monetario y de capitales para obtener los mayores beneficios en la rotación del portafolio y sustitución de inversiones. Para la seguridad de estos títulos y valores, la Administradora contratará los servicios de custodia de una Institución autorizada para ello. Además, se conformará un Comité de Inversiones, cuyos miembros deberán acreditar experiencia en el sector financiero, bursátil o afines, el mismo que tendrá bajo su responsabilidad definir las políticas de inversión del Fondo y supervisar su cumplimiento.

El FONDO SMART-ONE realiza inversiones en: Valores de renta fija de emisores ecuatorianos privados con calificación de riesgo AA+ o superior, valores provenientes de procesos de titularización locales con calificación de riesgo AA+ o superior, valores de renta fija negociados en el R.E.B, valores genéricos emitidos por entidades financieras locales inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores, valores de emisores ecuatorianos públicos y depósitos a la vista.

Del Comité de Inversiones

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 SMART-ONE y la supervisión directa del cumplimiento de sus disposiciones.

Análisis FODA – FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN SMART-ONE**Fortalezas**

- ✓ SMART-ONE está gestionado por SMARTFONDOS, compañía que forma parte de un holding empresarial financiero dedicadas a la gestión y financiamiento de negocios.
- ✓ Permite la incorporación de partícipes en cualquier momento y acepta inversiones adicionales desde montos bajos, lo que lo hace accesible para diversos perfiles de inversionistas.
- ✓ Inversiones en activos de alta calificación (AA+ o superior), lo que garantiza un nivel de riesgo controlado y rendimiento competitivo. Cuenta con herramientas tecnológicas como portales y aplicaciones para una gestión eficiente y transparente.
- ✓ Los bienes y valores del fondo no son embargables por deudas de los partícipes o de la administradora, asegurando la integridad del patrimonio común.
- ✓ Los partícipes reciben información periódica sobre la composición del portafolio, el valor de las unidades y el desempeño del fondo, promoviendo confianza y claridad.
- ✓ Además de la fuerza de ventas propia, la administradora puede trabajar con agentes distribuidores, ampliando el alcance del fondo en diferentes mercados.

Oportunidades

- ✓ Posibilidad de atraer más partícipes gracias a su flexibilidad y accesibilidad inicial.
- ✓ Un mercado financiero en expansión en Ecuador presenta oportunidades para aumentar la base de inversionistas y diversificar el portafolio.
- ✓ Con el incremento del uso de plataformas digitales, el portal web y la aplicación móvil de SMART-ONE pueden posicionarse como herramientas clave para captar y retener a inversionistas jóvenes y tecnológicamente conectados.
- ✓ La posibilidad de realizar aportes desde \$1 abre la puerta a inversionistas con ingresos limitados, permitiendo la inclusión financiera y el aumento gradual del patrimonio del fondo.
- ✓ La obligatoriedad de informar a los partícipes sobre la composición del portafolio y el desempeño del fondo semanal y mensualmente puede aumentar la confianza y fomentar la inversión recurrente

Debilidades

- ✓ Los rescates antes del plazo mínimo de permanencia (366 días) implican penalidades significativas.
- ✓ Los pagos de rescates pueden tomar hasta 90 días hábiles, lo que puede limitar la liquidez percibida por los partícipes.
- ✓ En situaciones de fuerza mayor (como crisis económicas o pandemias), la administradora puede suspender rescates temporalmente.

Amenazas

- ✓ Otros Fondos con estructuras de costos más competitivas o plazos de rescate más cortos.
- ✓ Posibles cambios en las normativas del mercado de valores podrían impactar la operación del fondo.
- ✓ Las fluctuaciones económicas y financieras, tanto a nivel local como global, pueden impactar negativamente los rendimientos del fondo.
- ✓ Eventos como pandemias, desastres naturales o conmociones sociales pueden llevar a la suspensión temporal de operaciones.

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. A continuación, se detalla el funcionamiento general del organigrama de manera funcional (Ver Anexo 1):

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

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 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.

Hecho Relevantes

Se debe indicar que solo se ha registrado un hecho relevante que corresponde a la actualización de la dirección de la oficina Matriz, que corresponde a Parque Empresarial Colon, edificio empresarial 2, planta baja, local 1 junto a la salida del parqueadero, esto hecho ocurrió el 22 de enero del 2025, el cual se encuentra reportado correctamente.

RIESGO GESTIÓN-OPERATIVO

La Administradora 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 riesgos 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 Operativo Interno del Fondo de Inversión Administrado SMART-ONE. Manual y políticas de procedimiento del Riesgo de Lavado de Activos, Tratamiento de Datos y Seguridad de la Información, Manual políticas de inversión, Manual funcional de aprobación de pagos, Manual de procedimientos de aporte e incrementos.

La administradora tiene una matriz de eventos de análisis de riesgo implementada para el Fondo de Inversión Administrado. 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.

También dispone de 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 pérdida de información.

RIESGO DE GESTION DE INVERSIÓN Y DESEMPEÑO DEL FONDO

La Administradora tiene 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 Smart-One y la supervisión directa del cumplimiento de sus disposiciones.

El objetivo de la realizar inversiones es gestionar los recursos de los fondos administrados para 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.

Por tal se detalla cómo están administrado el Portafolio de Inversión de la Administradora y del Fondo, con la finalidad que se pueda tener un criterio del manejo de la administración de ambos y los resultados que están obteniendo:

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

La calidad del portafolio de inversiones con corte junio 2025, llega a un valor de USD \$112,602.51 mantiene instrumentos de renta fija y variable que se consideran de una concentración alta, dado que solo mantiene 3 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 9.43%, 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 de Inversión Administrado:

Se destaca el crecimiento del Fondo Administrado Smart One, que ha tenido un incremento considerable tanto en número de partícipes como en monto aportados desde su última evaluación en diciembre del 2024, pasando de 4 a 104 partícipes, que se considera un incremento de 2,500.00 % en partícipes; mientras que en monto aportado paso de USD 8.199,29 a USD 4.855.935,65 esto significa un incremento del 59,124%. Esto se valora positivamente y que ha sobre cumplido las Proyección de partícipes y colocación a junio 2025. (Ver Anexo 11)

Con respecto a los partícipes del Fondo, se debe indicar que existe una concentración con los 15 mayores partícipes del fondo que representa el 14.42% (15/104) del total de partícipes y esto representa en monto USD 4.069.686,81 que equivale al 83.81% del total del Fondo, lo que se considera una concentración alta y que debe ser monitoreada.

Tabla 4. Principales partícipes del Fondo Administrado de Inversión Smart-One

Nombres	N° Clientes	N° Aperturas	Monto Aportado	% Participación
ESTUDIO JURIDICO PANDZIC & ASOCIADOS	1	2	\$ 624,658	12.86%
PRIETO CALDERON BOLIVAR ELOY	1	1	\$ 572,262	11.78%
VIAMATICA S.A.	1	2	\$ 459,797	9.47%
BANCO COMERCIAL DE MANABI S.A.	1	1	\$ 406,016	8.36%
VELASCO IZQUIERDO ERWIN ANTONIO	1	1	\$ 302,790	6.24%
ROMAN MACAS RICHARD JAIME	1	1	\$ 302,195	6.22%
CASA DE VALORES SMARTCAPITAL S.A.	1	1	\$ 284,377	5.86%
PRIETO TORRES ROSA AVELINA	1	1	\$ 225,639	4.65%
MALESANI SCACCO EUGENIA GIOCONDA	1	1	\$ 180,642	3.72%
PRIETO TORRES ELIZABETH MARIA	1	1	\$ 176,649	3.64%
AGRICOLA PREDIAL BOLIVAR C.A	1	1	\$ 136,482	2.81%
BAQUERIZO MINUCHE JORGE ORSON	1	1	\$ 113,844	2.34%
FACTORAPID INTEGRAL S.A.	1	1	\$ 110,249	2.27%
NAGUA FARAH MAYRA XIMENA	1	1	\$ 89,726	1.85%
SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.	1	1	\$ 84,360	1.74%
Resto de partícipes	89	91	\$ 786,249	16.19%
Total	104	108	\$ 4,855,936	100.0%

Fuente: SmartFondos S.A.

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

La calidad del portafolio de inversiones con corte junio 2025, llega a un valor de USD 4,318,552.74 mantiene instrumentos de renta fija que se encuentra diversificado en 11 emisores del sector real (9) y sector financiero (1). (ver anexo 6.b), a continuación, se detalla la categoría:

- AAA (/ -) (78.39%): Alta capacidad de pago.
- AA (+) (21.61%): Muy Buena capacidad de pago

El rendimiento ponderado de los instrumentos de renta fija tiene un rendimiento promedio del 12.51% al cierre, lo que se considera una rentabilidad alta y por encima del mercado de fondos de

inversiones que se encuentra en el 5.71%²⁹. Cumpliendo con las expectativas del Fondo administrado de Inversión, cuyo objetivo principal es ofrecer a sus partícipes rendimientos hasta el 13%.

Tabla 5. Evolución del Rendimiento del Fondo de Inversión Administrado-Smart One

Fecha	Rendimiento Smart One	Rendimiento Mercado
dic-24	6.02%	6.63%
ene-25	13.13%	6.46%
feb-25	12.80%	6.38%
mar-25	12.85%	6.09%
abr-25	12.15%	6.01%
may-25	10.10%	5.88%
jun-25	12.51%	5.71%

Fuente: Informes Internos de SmartFondos – Informes Mensuales de diciembre 2024 a junio 2025
Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A

El portafolio de inversiones muestra una estructura sólida y excelente rendimiento, el cual es competitivo y cumple con las expectativas de propuesta a los partícipes del fondo, el cual se caracteriza por alta estabilidad y bajo riesgo. Las oportunidades de mejora se centran en diversificar y tener más emisores en el portafolio sin perder el rendimiento alto.

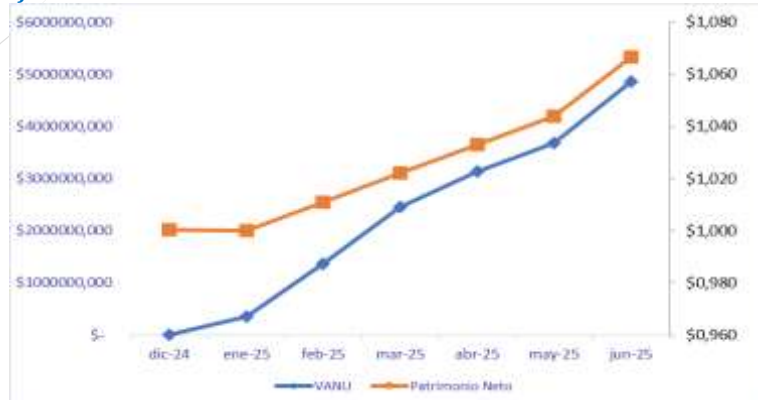
El valor diario de la unidad (VANU) presenta una tendencia positiva al cierre de junio 2025 de operación del Fondo Smart-One. a diciembre 2024 el fondo tiene un patrimonio de \$ 8,202.03, formado por 8,199.00 unidades a un valor diario unitario de USD 1.00033, mientras que a junio del 2025 está formado por 4.55 millones de unidades con un patrimonio neto de USD 4.85 millones y un valor diario unitario de USD 1.067.

Tabla 5. VANU | Fondo Administrado de Inversión Smart-One

Corte	Unidades	Patrimonio Neto	VANU
dic-24	8,199	\$ 8,202.03	\$ 1.000
ene-25	350,410	\$ 350,410.49	\$ 1.000
feb-25	1,351,589	\$ 1,366,456.00	\$ 1.011
mar-25	2,400,752	\$ 2,453,568.25	\$ 1.022
abr-25	3,041,361	\$ 3,141,725.58	\$ 1.033
may-25	3,522,345	\$ 3,677,328.24	\$ 1.044
jun-25	4,553,097	\$ 4,855,935.76	\$ 1.067

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

Gráfico 1. Evolución del VANU – Fondo Administrado de Inversión Smart-One



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

²⁹ <https://www.reditum.news/articulo/monitoreo-fondos-de-inversion-al-30-de-junio-de-2025>

RIESGO DE GESTION ESTRUCTURA FINANCIERA Y SOLVENCIA

Estructura Financiera SmartFondos

A continuación, se analizan las principales cuentas de los estados financieros de SMARTFONDOS S.A., para el corte de junio 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.

Este periodo inicial se ha caracterizado por un proceso de estabilización y consolidación en el mercado, orientado a la maximización de los rendimientos generados a través de la administración de los portafolios (Ver Anexo 2, Anexo 3, Anexo 4 y Anexo 5). Se detallan los siguientes puntos con corte junio 2025:

- ✓ El total de Activos fue de USD 568.40 mil, este compuesto por el Activo corriente que representa el 73.48% es decir USD 417.68 mil y Activo no corriente que representa el 26.52% es decir USD 150.72 mil.
- ✓ El total Pasivo solo representa el 3.11% con respecto al total de activo, eso es un monto de USD 17.66 mil y con respecto al Patrimonio representa el 96.89%, esto asciende al monto de USD 550.73 mil.
- ✓ Los ingresos totales acumulados a junio 2025 fueron de USD 339.57 mil. Los gastos acumulados ascendieron a USD 189.98 mil, lo que genera una utilidad acumulada de USD 149.59 mil

Tabla 4. Resumen Financiero Smart Fondos

SMART FONDOS								
		dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Activos	USD	\$ 432,595	\$ 404,404	\$ 399,313	\$ 369,146	\$ 498,744	\$ 482,351	\$ 568,396
Pasivos	USD	\$ 31,452	\$ 31,045	\$ 48,054	\$ 44,721	\$ 28,109	\$ 24,008	\$ 17,658
Patrimonio	USD	\$ 401,143	\$ 373,359	\$ 351,259	\$ 324,426	\$ 470,635	\$ 458,343	\$ 550,738
Ingresos	USD	\$ 48,732	\$ 2,969	\$ 5,699	\$ 1,789	\$ 177,227	\$ 27,960	\$ 123,925
Utilidad/Pérdida (Acumulada)	USD	\$ 1,144	-\$ 27,785	-\$ 49,884	-\$ 76,718	\$ 69,492	\$ 57,199	\$ 149,594
Retorno neto	%	19.46%	-935.70%	-387.80%	-1499.78%	82.50%	-43.96%	74.56%
Liquidez	veces	10.14	9.22	5.02	4.79	12.32	13.62	23.65
ROA	%	0.26%	-6.87%	-12.49%	-20.78%	13.93%	11.86%	26.32%
ROE	%	0.28%	-7.44%	-14.20%	-23.65%	14.77%	12.48%	27.16%

Fuente: Informes Internos de SmartFondos

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A

- ✓ Se evidencia una tendencia creciente de la liquidez, ubicándose en 23,65 veces. Debido a la disminución de pasivos corrientes. Lo que representa una buena cobertura con respecto a los pasivos corrientes.
- ✓ Así mismo los indicadores de rentabilidad como ROA y ROE al corte de junio 2025 están ubicado en 26.32% y 27.16% respectivamente.

Estructura Financiera Smart-One

Al corte de junio del 2025, la estructura financiera del Fondo Cotizado se muestra saludable, con una tendencia creciente, se detalla las principales cuentas (Ver Anexo 7, Anexo 8, Anexo 9 y Anexo 10):

- ✓ El total de Activos fue de USD 4.88 millones que está compuesta por Efectivo que asciende a un monto de USD 508.38 mil, Activos Financieros que llega a un monto de USD 4.37 millones y otros activos financieros USD 2.37 mil

- ✓ El total Pasivo solo representa el 0.58% con respecto al total de activo, eso suma un valor de USD 28.45 mil y con respecto al Patrimonio que representa el 99.42% cuyo valor asciende al a USD 4.86 millones.
- ✓ Los Ingresos totales acumulados a junio 2025 fueron de USD 187.82 mil. Los gastos acumulados ascendieron a USD 43.44 mil, lo que genera una utilidad acumulada de USD 144.38 mil, el cual se valora de manera positiva.

Tabla 8. Resumen Financiero – Fondo de Inversión Administrado Smart-One

SMART - ONE									
		dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	
Activos	USD	\$ 8,202	\$ 358,601	\$ 1,381,623	\$ 2,467,686	\$ 3,242,344	\$ 3,708,923	\$ 4,884,382	
Pasivos	USD	\$ -	\$ 8,191	\$ 15,167	\$ 14,117	\$ 100,618	\$ 31,595	\$ 28,446	
Patrimonio	USD	\$ 8,202	\$ 350,410	\$ 1,366,456	\$ 2,453,568	\$ 3,141,726	\$ 3,677,328	\$ 4,855,936	
Ingresos	USD	\$ 3	\$ 4,290	\$ 11,275	\$ 22,559	\$ 35,239	\$ 56,857	\$ 57,596	
Utilidad/Pérdida (Acumulada)	USD	\$ 3	\$ 1,499	\$ 11,295	\$ 33,556	\$ 61,468	\$ 97,940	\$ 144,373	
Retorno neto	%	100.00%	34.94%	86.88%	98.68%	79.21%	64.15%	80.62%	
Liquidez	veces	0.00	43.78	91.09	174.80	32.22	117.39	171.71	
ROA	%	0.04%	0.42%	0.82%	1.36%	1.90%	2.64%	2.96%	
ROE	%	0.04%	0.43%	0.83%	1.37%	1.96%	2.66%	2.97%	

Fuente: Informes Internos de SmartFondos

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A

- ✓ Se evidencia una tendencia creciente de la liquidez, ubicándose en 171,71 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 junio 2025 están ubicado en 2.96% y 2.97% 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 específico (riesgo no sistemático): los valores emitidos por un emisor específico 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 reprogramme sus pagos alterándose la tabla de amortización original.

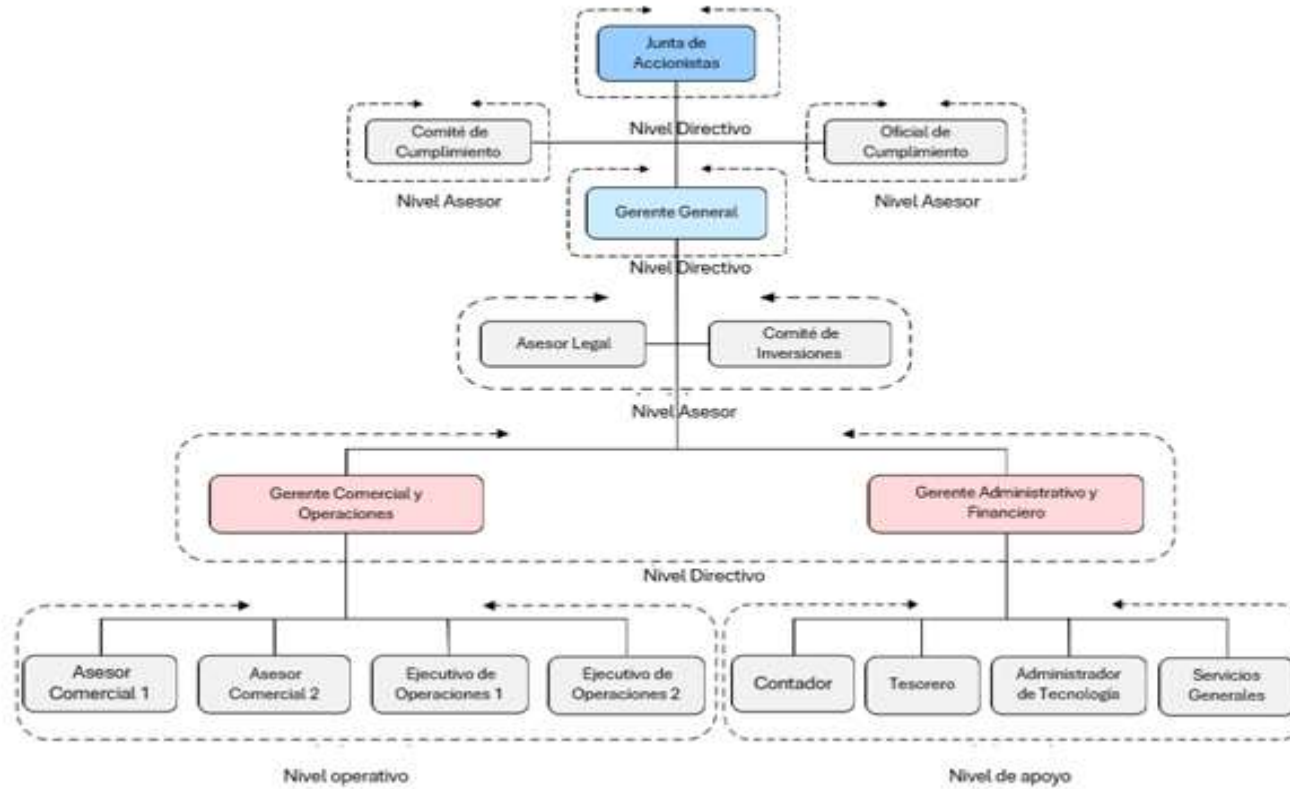
- ✓ **Riesgo de Tipo de Cambio:** El Fondo no está expuesto al riesgo por tipo de cambio, ya que la cartera de inversiones y el valor de las unidades de participación se encuentran en la misma moneda (dólares).

Los riesgos aquí descritos representan escenarios posibles; sin embargo, al corte de este informe el FONDO ADMINISTRADO DE INVERSIÓN SMAT-ONE se encuentra en una etapa de crecimiento, con un nivel de riesgo controlado. Actualmente presenta una alta concentración en sus partícipes, situación que está siendo gestionada de forma estratégica. Al tratarse de un fondo incipiente, cuenta con políticas y estrategias claramente definidas, una visión innovadora y resultados que han comenzado a atraer el interés de inversionistas locales.

<p>Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General</p>	<p>Ing. Máximo Tacuri Lindao Analista</p>

ANEXOS

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



Fuente/Elaboración: SMARTFONDOS S.A.

Anexo 2. Estado Situación Financiera

SMARTFONDOS S.A.							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
<u>ACTIVOS</u>	(**)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
ACTIVOS CORRIENTES	319,004	286,285	241,019	214,006	346,237	327,087	417,679
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	279,052	76,871	25,856	19,389	174,813	154,171	236,126
ACTIVOS FINANCIEROS	8,719	170,309	169,588	149,407	123,014	124,886	131,533
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	4,096	7,896	6,304	4,338	5,755	4,002	4,526
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	27,137	31,209	39,272	40,872	42,656	44,028	45,493
ACTIVO NO CORRIENTE	113,591	118,119	158,294	155,140	152,507	155,264	150,717
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	31,251	36,893	70,449	69,392	69,372	74,796	72,772
ACTIVO INTANGIBLE	78,540	77,426	84,045	81,948	79,335	76,668	74,145
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	3,800	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	568,396
<u>PASIVOS</u>	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
PASIVO CORRIENTE	31,452	31,045	48,054	44,721	28,109	24,008	17,658
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	24,395	22,587	37,978	33,564	16,009	9,865	43
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	7,057	7,320	9,441	10,522	11,465	13,509	16,981
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	-	1,138	635	635	635	635	635
TOTAL PASIVOS	31,452	31,045	48,054	44,721	28,109	24,008	17,658
<u>PATRIMONIO</u>	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	400,000	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	1,144
GANANCIA NETA DEL PERIODO	1,143				69,492	57,199	149,594
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		- 27,785	- 49,884	- 76,718			
TOTAL PATRIMONIO	401,143	373,359	351,259	324,426	470,635	458,343	550,738
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	432,595	404,404	399,313	369,146	498,744	482,351	568,396
(*) INFORMACIÓN INTERNA							
(**) INFORMACIÓN AUDITADA							

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

Anexo 3. Estado de Resultados.

SMARTFONDOS S.A.							
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES							
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	(**)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Ingresos	48,732	2,969	5,699	1,789	177,227	27,960	123,925
(-) Gasto Financiero	310	49	86	89	901	13	510
UTILIDAD BRUTA	48,422	2,921	5,612	1,700	176,326	27,947	123,415
(-) Gastos Administrativo	44,393	30,662	27,734	28,534	30,117	40,239	31,020
UTILIDAD OPERATIVA	4,029	(27,741)	(22,122)	(26,834)	146,210	(12,292)	92,395
(+) 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)	92,395
(-) Participación a trabajadores	202	-	-	-	-	-	-
UTILIDAD DEL AÑO	9,484	(27,785)	(22,099)	(26,834)	146,210	(12,292)	92,395
UTILIDAD ACUMULADA DEL AÑO	1,144	(27,785)	(49,884)	(76,718)	69,492	57,199	149,594
(*) INFORMACIÓN INTERNA							
(**) INFORMACIÓN AUDITADA							

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

Anexo 4. Análisis Vertical y Horizontal (Balance General)

SMARTFONDOS S.A.														
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA														
ACTIVOS	ANALISIS VERTICAL							ANALISIS HORIZONTAL						
	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	Diciembre 2024 - Enero 2025	Enero - Febrero/ 2025	Febrero- Marzo/ 2025	Marzo- Abril/ 2025	Abril- Mayo/ 2025	Mayo - Junio/ 2025	Diciembre 2024 - Junio 2025
ACTIVOS CORRIENTES	73.74%	70.79%	60.36%	57.97%	69.42%	67.81%	73.48%	-10.26%	-15.81%	-11.21%	61.79%	-5.53%	27.70%	30.93%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	64.51%	19.01%	6.47%	5.25%	35.05%	31.96%	41.54%	-72.45%	-66.37%	-25.01%	801.60%	-11.81%	53.16%	-15.38%
ACTIVOS FINANCIEROS	2.02%	42.11%	42.47%	40.47%	24.66%	25.89%	23.14%	1853.31%	-0.42%	-11.90%	-17.67%	1.52%	5.32%	1408.58%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	0.95%	1.95%	1.58%	1.18%	1.15%	0.83%	0.80%	92.78%	-20.17%	-31.19%	32.66%	-30.45%	13.08%	10.49%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	6.27%	7.72%	9.83%	11.07%	8.55%	9.13%	8.00%	15.00%	25.84%	4.07%	4.37%	3.22%	3.33%	67.64%
ACTIVO NO CORRIENTE	26.26%	29.21%	39.64%	42.03%	30.58%	32.19%	26.52%	3.99%	34.01%	-1.99%	-1.70%	1.81%	-2.93%	32.68%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7.22%	9.12%	17.64%	18.80%	13.91%	15.51%	12.80%	18.05%	90.95%	-1.50%	-0.03%	7.82%	-2.71%	132.86%
ACTIVO INTANGIBLE	18.16%	19.15%	21.05%	22.20%	15.91%	15.89%	13.04%	-1.42%	8.55%	-2.50%	-3.19%	-3.36%	-3.29%	-5.60%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0.88%	0.94%	0.95%	1.03%	0.76%	0.79%	0.67%	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%	100.00%	-6.52%	-1.26%	-7.55%	35.11%	-3.29%	17.84%	31.39%
PASIVOS	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	Diciembre 2024 - Enero 2025	Enero - Febrero/ 2025	Febrero- Marzo/ 2025	Marzo- Abril/ 2025	Abril- Mayo/ 2025	Mayo - Junio/ 2025	Diciembre 2024 - Junio 2025
PASIVO CORRIENTE	7.27%	7.68%	12.03%	12.11%	5.64%	4.98%	3.11%	-1.29%	54.78%	-6.94%	-37.15%	-14.59%	-26.45%	-43.86%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	5.64%	5.59%	9.51%	9.09%	3.21%	2.05%	0.01%	-7.41%	68.14%	-11.62%	-52.30%	-38.38%	-99.57%	-99.83%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	1.63%	1.81%	2.36%	2.85%	2.30%	2.80%	2.99%	3.73%	28.97%	11.46%	8.96%	17.83%	25.70%	140.62%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	0.00%	0.28%	0.16%	0.17%	0.13%	0.13%	0.11%	0.00%	-44.25%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL PASIVOS	7.27%	7.68%	12.03%	12.11%	5.64%	4.98%	3.11%	-1.29%	54.78%	-6.94%	-37.15%	-14.59%	-26.45%	-43.86%
PATRIMONIO	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	Diciembre 2024 - Enero 2025	Enero - Febrero/ 2025	Febrero- Marzo/ 2025	Marzo- Abril/ 2025	Abril- Mayo/ 2025	Mayo - Junio/ 2025	Diciembre 2024 - Junio 2025
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	92.47%	98.91%	100.17%	108.36%	80.20%	82.93%	70.37%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
GANANCIAS O PERDIDAS ACUMULADAS DE PERIODOS ANTERIORES	0.00%	0.28%	0.29%	0.31%	0.23%	0.24%	0.20%	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%	13.93%	11.86%	26.32%	-100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-17.69%	161.53%	12987.86%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0.00%	-6.87%	-12.49%	-20.78%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	79.54%	53.79%	-100.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL PATRIMONIO	92.73%	92.32%	87.97%	87.89%	94.36%	95.02%	96.89%	-6.93%	-5.92%	-7.64%	45.07%	-2.61%	20.16%	37.29%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-6.52%	-1.26%	-7.55%	35.11%	-3.29%	17.84%	31.39%

(*) INFORMACIÓN INTERNA
 (**) INFORMACIÓN AUDITADA

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

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

SMARTFONDOS S.A.														
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES														
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	ANALISIS VERTICAL							ANALISIS HORIZONTAL						
	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	Diciembre 2024- Enero 2025	Enero - Febrero/ 2025	Febrero- Marzo/ 2025	Marzo- Abril/ 2025	Abril- Mayo/ 2025	Mayo- Junio/ 2025	Diciembre 2024 - Junio 2025
Ingresos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-93.91%	91.91%	-68.60%	9805.50%	-84.22%	343.22%	596.82%
(-) Gasto Financiero	0.64%	1.64%	1.51%	4.98%	0.51%	0.05%	0.41%	-84.31%	77.65%	3.27%	910.88%	-98.55%	3817.59%	432.18%
UTILIDAD BRUTA	99.36%	98.36%	98.49%	95.02%	99.49%	99.95%	99.59%	-93.97%	92.15%	-69.71%	10271.77%	-84.15%	341.60%	597.87%
(-) Gastos Administrativo	91.10%	1032.57%	486.69%	1594.80%	16.99%	143.92%	25.03%	-30.93%	-9.55%	2.88%	5.55%	33.61%	-22.91%	324.18%
UTILIDAD OPERATIVA	8.27%	-934.21%	-388.20%	-1499.78%	82.50%	-43.96%	74.56%	-788.52%	-20.25%	21.30%	-644.87%	-108.41%	-851.65%	3613.46%
(+) Otros (Ingresos) gastos neto	11.61%	1.49%	-0.40%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-99.22%	-151.35%	-100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-99.62%
UTILIDAD/ PERDIDA ANTES DE PART. E IMP. RENTA	19.88%	-935.70%	-387.80%	-1499.78%	82.50%	-43.96%	74.56%	-386.85%	-20.46%	21.42%	-644.87%	-108.41%	-851.65%	1444.40%
(-) 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%	0.00%	-100.00%
UTILIDAD DEL AÑO	19.46%	-935.70%	-387.80%	-1499.78%	82.50%	-43.96%	74.56%	-392.96%	-20.46%	21.42%	-644.87%	-108.41%	-851.65%	1477.30%
UTILIDAD ACUMULADA DEL AÑO														
(*) INFORMACIÓN INTERNA														
(**) INFORMACIÓN AUDITADA														

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

Anexo 6. a Composición del portafolio de SmartFondos

PORTAFOLIO JUNIO 2025								
Nº	EMISOR	INSTRUMENTO	CALIFICACION	ACTIVIDAD COMERCIAL	MONTO	TIPO	PARTICIPACIÓN	SECTOR
1	Fondo Cotizado de Inversión Prime	Fondo Cotizado de Inversión	AAA	Administración de Fondos	\$ 10,312.70	Renta Variable	9.16%	Financiero
2	Fondo Administrado Smart One	Fondo Adminisrado	AAA-	Administración de Fondos	\$ 84,360.33	Renta Variable	74.92%	Sector Real
3	Empacadora Grupo GRANMAR S.A	Emisión de Obligaciones	AAA-	Industria acuicultura y pesca	\$ 17,929.48	Renta Fija	15.92%	Sector Real
TOTAL					\$ 112,602.51			

Tipo de instrumento	Monto	% Portafolio	Calificación de Riesgos	Monto	% Portafolio
Fondo Cotizado de Inversión	\$ 10,312.70	9.16%	AAA	\$ 10,312.70	9.16%
Fondo Adminisrado	\$ 84,360.33	74.92%	AAA-	\$ 102,289.81	90.84%
Emisión de Obligaciones	\$ 17,929.48	15.92%			
Total general	\$ 112,602.51	100.00%	Total general	\$ 112,602.51	100.00%

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

Anexo 6. b Composición del portafolio de Fondo de Inversión Administrado Smart One

PORTAFOLIO JUNIO 2025								
N°	EMISOR	INSTRUMENTO	CALIFICACION	ACTIVIDAD COMERCIAL	MONTO	TIPO	PARTICIPACIÓN	SECTOR
1	EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A	OGG	AAA-	Industria acuicultura y pesca	\$ 8,378.10	Renta Fija	0.21%	Sector Real
2	EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A	OSU	AAA-	Industria acuicultura y pesca	\$ 673,251.71	Renta Fija	17.02%	Sector Real
3	EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A	PCO	AAA-	Industria acuicultura y pesca	\$ 255,930.69	Renta Fija	6.47%	Sector Real
4	SALCEDO MOTORS SA SALMOTORSA	OGG	AAA-	Maquinarias	\$ 272,423.18	Renta Fija	6.89%	Sector Real
5	SALCEDO MOTORS SA SALMOTORSA	OSU	AAA-	Maquinarias	\$ 557,641.88	Renta Fija	14.10%	Sector Real
6	TELCONET S.A.	OGG	AAA	Servicios	\$ 739,411.55	Renta Fija	18.69%	Sector Real
7	TELCONET S.A.	PCO	AAA	Servicios	\$ 9,285.04	Renta Fija	0.23%	Sector Real
8	STARCARGO CIA LTDA	OSU	AA+	Servicios	\$ 100,415.06	Renta Fija	2.54%	Sector Real
9	STARCARGO CIA LTDA	PCO	AA+	Servicios	\$ 608,937.58	Renta Fija	15.40%	Sector Real
10	ASISERVY S.A	OSU	AAA-	Manufactura	\$ 298,515.49	Renta Fija	7.55%	Sector Real
11	NATLUK S.A.	PCO	AAA	Industria acuicultura y pesca	\$ 230,789.49	Renta Fija	5.84%	Sector Real
12	FRESTO FOODS S.A.	OSU	AAA-	Alimentos	\$ 189,764.92	Renta Fija	4.80%	Sector Real
13	FABRICA DIL Y ADHESIV DISTHER C LTDA	OGG	AA+	Manufactura	\$ 10,453.03	Renta Fija	0.26%	Sector Real
14	FABRICA DIL Y ADHESIV DISTHER C LTDA	OSU	AA+	Manufactura	\$ 159,688.85	Renta Fija	4.04%	Sector Real
15	FIDEICOMISO TITULARIZACION COSTA GARDENS	VTC	AAA	Inmobiliario	\$ 149,995.20	Renta Fija	3.79%	Sector Real
16	LIGA PROFESIONAL DE FUTBOL DEL ECUADOR	PCO	AA+	Servicios	\$ 43,679.48	Renta Fija	1.10%	Sector Real
17	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	PCO	AA+	Manufactura	\$ 9,991.49	Renta Fija	0.25%	Sector Real
TOTAL					4,318,552.74			

Tipo de instrumento	Monto	% Portafolio	Calificación de Riesgos	Monto	% Portafolio
OSU	\$ 1,979,277.91	45.83%	AAA	1,129,481.28	26.15%
OGG	\$ 1,030,665.86	23.87%	AAA-	2,255,905.97	52.24%
PCO	\$ 1,158,613.77	26.83%	AA+	933,165.49	21.61%
VTC	\$ 149,995.20	3.47%			
TOTAL	4,318,552.74	100.0%	Total general	4,318,552.74	100.0%

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

Anexo 7. Estado Situación Financiera – Fondo de Inversión Administrado Smart-One

SMART-ONE							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
EXPRESADO EN US DOLARES							
ACTIVOS	(**)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
ACTIVOS CORRIENTES	8,202	358,601	1,381,623	2,467,686	3,242,344	3,708,923	4,884,382
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	8,202	1,648	5,478	3,104	87,740	496,862	508,387
ACTIVOS FINANCIEROS	-	356,816	1,375,265	2,463,225	3,148,981	3,209,754	4,373,622
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	-	138	881	1,357	5,623	2,307	2,373
TOTAL ACTIVOS	8,202	358,601	1,381,623	2,467,686	3,242,344	3,708,923	4,884,382
PASIVOS	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
PASIVO CORRIENTE	-	8,191	15,167	14,117	100,618	31,595	28,446
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	2,738	1,251	160	6,294	16,696	6,601
PROVISIONES	-	5,453	13,917	13,957	15,893	14,899	21,845
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-	-	-	-	78,431	-	-
TOTAL PASIVOS	-	8,191	15,167	14,117	100,618	31,595	28,446
PATRIMONIO	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
PATRIMONIO DEL FONDO DE INVERSION	8,199	348,916	1,355,183	2,421,917	3,084,220	3,586,332	4,727,605
RESULTADOS DEL FONDO	3	1,495	11,273	31,651	57,505	90,997	128,331
TOTAL PATRIMONIO DEL FONDO ADMINISTRADA	8,202	350,410	1,366,456	2,453,568	3,141,726	3,677,328	4,855,936
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	8,202	358,601	1,381,623	2,467,686	3,242,344	3,708,923	4,884,382

(*) INFORMACIÓN INTERNA

(**) INFORMACIÓN AUDITADA

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

Anexo 8. Estado de Resultados – Fondo de Inversión Administrado Smart-One

SMART-ONE							
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES							
EXPRESADO EN US DOLARES							
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	(**)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25
Ingresos	3	4,290	11,275	22,559	35,239	56,857	57,596
(-) Gasto Financiero		2,791	1,477	298	7,327	20,385	11,160
(-) Gastos Administrativo			2				2
Ganancia al Cierre	3	1,499	9,796	22,261	27,912	36,472	46,434
Ganancias Acumuladas	3	1,499	11,295	33,556	61,468	97,940	144,373

(*) INFORMACIÓN INTERNA

() INFORMACIÓN AUDITADA**

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

Anexo 9. Análisis Vertical y Horizontal (Balance General) - Fondo de Inversión Administrado Smart-One

SMART-ONE														
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA														
EXPRESADO EN US DOLARES														
ACTIVOS	ANALISIS VERTICAL							ANALISIS HORIZONTAL						
	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	Dic 2024 - Ene 2025	Ene - Feb / 2025	Feb - Mar / 2025	Mar - Abr / 2025	Abr - May / 2025	May - Jun / 2025	Dic 2024 - Jun 2025
ACTIVOS CORRIENTES	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	4272.10%	285.28%	78.61%	31.39%	14.39%	31.69%	59450.89%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	100.00%	0.46%	0.40%	0.13%	2.71%	13.40%	10.41%	-79.91%	232.43%	-43.34%	2727.12%	466.29%	2.32%	6098.30%
ACTIVOS FINANCIEROS	0.00%	99.50%	99.54%	99.82%	97.12%	86.54%	89.54%	0.00%	285.43%	79.11%	27.84%	1.93%	36.26%	0.00%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	0.00%	0.04%	0.06%	0.06%	0.17%	0.06%	0.05%	0.00%	538.91%	54.15%	314.29%	-58.97%	2.86%	0.00%
TOTAL ACTIVOS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	4272.10%	285.28%	78.61%	31.39%	14.39%	31.69%	59450.89%
PASIVOS	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	Dic 2024 - Ene 2025	Ene - Feb / 2025	Feb - Mar / 2025	Mar - Abr / 2025	Abr - May / 2025	May - Jun / 2025	Dic 2024 - Jun 2025
PASIVO CORRIENTE	0.00%	2.28%	1.10%	0.57%	3.10%	0.85%	0.58%	0.00%	85.17%	-6.92%	612.72%	-68.60%	-9.97%	0.00%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	0.00%	0.76%	0.09%	0.01%	0.19%	0.45%	0.14%	0.00%	129.84%	-87.17%	3822.47%	165.28%	-60.46%	0.00%
PROVISIONES	0.00%	1.52%	1.01%	0.57%	0.49%	0.40%	0.45%	0.00%	191.48%	0.29%	13.87%	-6.25%	46.62%	0.00%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.42%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	-100.00%	0.00%	0.00%
TOTAL PASIVOS	0.00%	2.28%	1.10%	0.57%	3.10%	0.85%	0.58%	0.00%	1128.43%	-6.92%	612.72%	-68.60%	-9.97%	0.00%
PATRIMONIO	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	Dic 2024 - Ene 2025	Ene - Feb / 2025	Feb - Mar / 2025	Mar - Abr / 2025	Abr - May / 2025	May - Jun / 2025	Dic 2024 - Jun 2025
PATRIMONIO DEL FONDO DE INVERSION	99.97%	97.30%	98.09%	98.15%	95.12%	96.69%	96.79%	4155.44%	783.94%	78.72%	27.35%	16.28%	31.82%	57558.71%
RESULTADOS DEL FONDO	0.04%	0.42%	0.82%	1.28%	1.77%	2.45%	2.63%	49721.33%	3747.44%	180.78%	81.68%	58.24%	41.03%	4277586.33%
TOTAL PATRIMONIO DEL FONDO ADMINISTRADA	100.00%	97.72%	98.90%	99.43%	96.90%	99.15%	99.42%	4172.11%	796.58%	79.56%	28.05%	17.05%	32.05%	59102.20%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	4271.97%	804.16%	78.61%	31.39%	14.39%	31.69%	59449.00%

(*) INFORMACIÓN INTERNA

(**) INFORMACIÓN AUDITADA

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

Anexo 10. Análisis Vertical y Horizontal (Estado de Resultados) - Fondo de Inversión Administrado Smart-One

SMART-ONE														
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES														
EXPRESADO EN US DOLARES														
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	ANALISIS VERTICAL							ANALISIS HORIZONTAL						
	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	Dic 2024 - Ene 2025	Ene - Feb / 2025	Feb - Mar / 2025	Mar - Abr / 2025	Abr - May / 2025	May - Jun / 2025	Dic 2024 - Jun 2025
Ingresos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	142890.00%	162.83%	100.08%	56.21%	61.34%	1.30%	6260400.67%
(-) Gasto Financiero	0.00%	65.06%	13.10%	1.32%	20.79%	35.85%	19.38%	0.00%	-47.08%	-79.83%	2359.28%	178.21%	-45.25%	0.00%
(-) Gastos Administrativo	0.00%	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ganancia al Cierre	100.00%	34.94%	86.88%	98.68%	79.21%	64.15%	80.62%	49863.67%	553.53%	127.25%	25.39%	30.67%	27.31%	4812347.33%

(*) INFORMACIÓN INTERNA

(**) INFORMACIÓN AUDITADA

Fuente: SMARTFONDOS
Elaboración: C.R. SMMARATINGS S.A.

Anexo 11. Proyección de Colocación y Cuotas – Smart-One

CAPTACIONES Y UNIDADES DE PARTICIPACION

	ene.-25	feb.-25	mar.-25	abr.-25	may.-25	jun.-25	jul.-25	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25
Captaciones												
Captaciones por período	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
Rescates por período	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,000.00	5,000.00
Captaciones Netas por período	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	45,000.00	45,000.00
Saldo Captaciones Netas Acumuladas												
	150,000.00	200,000.00	250,000.00	300,000.00	350,000.00	400,000.00	450,000.00	500,000.00	550,000.00	600,000.00	645,000.00	690,000.00
Unidades de Participación												
Valor de la Unidad - inicio período	1.0027	1.0063	1.0103	1.0147	1.0192	1.0239	1.0287	1.0335	1.0385	1.0435	1.0486	1.0459
Unidades en circulación / inicio período	100,000.00	149,865.73	199,553.45	249,042.26	298,319.71	347,378.19	396,212.84	444,820.12	493,197.73	541,344.23	589,258.52	636,940.02
Unidades Emitidas / período	49,865.73	49,687.73	49,488.81	49,277.45	49,058.48	48,834.65	48,607.28	48,377.61	48,146.50	47,914.29	47,681.50	47,804.65
Unidades en circulación / fin período	149,865.73	199,553.45	249,042.26	298,319.71	347,378.19	396,212.84	444,820.12	493,197.73	541,344.23	589,258.52	636,940.02	684,744.66
Patrimonio Neto												
Valor de la Unidad - fin período	1.0063	1.0103	1.0147	1.0192	1.0239	1.0287	1.0335	1.0385	1.0435	1.0486	1.0459	1.0438

Fuente y Elaboración: SMARTFONDOS
 Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 12. Escala de Calificación de Riesgos del Fondo Administrado – SummaRatings S.A.

Categoría	Descripción
AAA	<i>Los fondos con calificación AAA poseen niveles de riesgo similares a los de una cartera compuesta por valores gubernamentales de la más alta calidad y demuestran la volatilidad más baja del mercado.</i>
AA	<i>Los fondos con calificación AA poseen niveles de riesgo muy bajos y muestran una volatilidad de baja a moderada.</i>
A	<i>Los fondos con calificación A poseen bajos niveles de riesgo y muestran una volatilidad moderada, aunque existe una variabilidad considerable en períodos de estrés económico.</i>
BBB	<i>Los fondos con calificación BBB poseen niveles razonables de riesgos y niveles relativamente altos de volatilidad, con una capacidad mucho menor para soportar situaciones de estrés futuro.</i>
BB	<i>Los fondos con calificación BB poseen altos niveles de riesgo y alta volatilidad.</i>

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Anexo 13. Escala de Calificación de Riesgos de la Calidad de Gestión del Fondo de Inversión – SummaRatings S.A.

Categoría	Descripción
AAA	<i>Se considera que las entidades con calificación AAA tienen un excelente entorno de gestión y muy alta fortaleza financiera. Su estructura organizativa, sistema de administración de riesgos y la calidad del sistema de administración y control cumple con los requisitos exigidos por el regulador local y se adecua con las mejores prácticas de referencia internacional.</i>
AA	<i>Se considera que las entidades con calificación AA tienen un muy buen entorno de gestión y alta fortaleza financiera. Su estructura organizativa, sistema de administración de riesgos y la calidad del sistema de administración y control cumple con los requisitos exigidos por el regulador local y sus administradores están comprometidos con la implementación de las mejores prácticas de referencia internacional.</i>
A	<i>Se considera que las entidades con calificación A tienen un buen entorno de gestión y adecuada fortaleza financiera. Su estructura organizativa, sistema de administración de riesgos y la calidad del sistema de administración y control cumple con los requisitos exigidos por el regulador local.</i>
BBB	<i>Se considera que las entidades con calificación BBB tienen un entorno moderado de gestión y la fortaleza financiera muestra ligeras debilidades. Su estructura organizativa cumple con los requisitos exigidos por el regulador. Su sistema de administración de riesgos y la calidad del sistema de administración están en las etapas de desarrollo y mejoras.</i>
BB	<i>Se considera que las entidades con calificación BB tienen un entorno gestión deficiente y con debilidades en la gestión financiera. Su estructura organizativa evidencia debilidades y poseen incumplimientos menores con los requisitos exigidos por el regulador. Su sistema de administración de riesgos y la calidad del sistema de administración están no generan las seguridades necesarias para la protección los inversionistas.</i>

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.