

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME

Fecha de Comité	Calificación Asignada	Corte de información	Calificación Anterior	Analista Técnico Responsable
26 de febrero del 2026	AAA	Al 31 de diciembre de 2025	AAA	Ing. Máximo Tacuri Lindao mtacuri@summagrupo.com

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

Tendencia: estable

El presente Informe de Calificación de Riesgos, correspondiente al Fondo de Inversión Cotizado LegacyPrime de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. 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 y la obtenida de los estados financieros auditados se asigna la calificación de riesgo “AAA” con tendencia estable para el Fondo de Inversión Cotizado LegacyPrime de SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. en sesión del comité de calificación.

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

- El riesgo país se ubica en 777 pb, manteniéndose en nivel estable, lo cual reduce volatilidad en expectativas de mercado.
- Los indicadores de confianza muestran expectativas moderadas: IEE: 54,67 e ICC: 37,22, reflejando percepción de estabilidad con cautela de los agentes económicos.
- La inflación mensual de 0,08% evidencia un entorno de precios controlados, sin presiones significativas de corto plazo.
- El BCE proyecta para 2025 un crecimiento del PIB de 3,8%, con un dinamismo importante en el consumo (+6,4%), favoreciendo actividad crediticia.
- Las reservas internacionales alcanzan USD 8.322 millones, reforzando la capacidad de respaldo externo.
- La cuenta corriente registra un superávit de USD 2.686 millones, reflejando balances externos sólidos.
- La liquidez del sistema (M2) asciende a USD 96.558 millones, sosteniendo holgura monetaria.
- Las tasas referenciales muestran estabilidad: activa 8,00% y pasiva 5,73%, sin presiones significativas de encarecimiento financiero.
- Entorno macroeconómico se muestra estable, aunque persistentes riesgos fiscales y sensibilidad al entorno político podrían alterar las perspectivas.

Riesgo Sectorial

- Actividad económica de gestión de fondos de inversión y cotizados se encuentra en etapa de crecimiento con pocos participantes comparada con otros países de la región.
- Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio neto del mercado de fondos de inversión alcanzó los USD 2,441.78 millones, lo que representa un crecimiento del 52.81% respecto al cierre del 2024, cuyo valor alcanzó los USD 1,597.90 millones.
- En Ecuador existen 15 Administradoras de Fondos y Fideicomisos.
- FIDUCIA tienen una participación de 38.64%, FIDEVAL S.A de 23,76%, ANEFI de 13.50% del total de patrimonio de fondos administrados.
- Rendimiento promedio del mercado de Fondos de Inversiones con corte diciembre del 2025 es de 8.08%.
- Se mantiene vigente la Resolución No. 231-2016-V, emitida por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera que regula el capital mínimo que necesita la administradora de Fondos para poder apertura, el cual se debe indicar que está dentro del cumplimiento.
- Así mismo Regulación de ETFs (Resolución No. JPRF-V-2024-097), se mantiene vigente para la creación de Fondo de Inversión Cotizado LEGACYPRIME. Y una reforma que fue emitida en mayo 2025 (Resolución Nro. JPRF-V-2025-0157).

Riesgo Posición del Negocio

- SmartFondos fue constituida con un aporte de capital suscrito y pagado de USD 400 mil.
- Se posiciona como la segunda administradora en lanzar un fondo cotizado y la primera en ofrecer un rendimiento atractivo para los partícipes.
- Mantiene un Comité de Inversiones, integrado por expertos en el sector financiero y bursátil, asegura decisiones estratégicas basadas en experiencia y análisis técnico.
- El Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime, genera una alta ventaja competitiva dentro del mercado bursátil, se detalla su principal fortaleza:
 - Establece pagos de dividendos trimestrales, lo que aumenta su atractivo para inversionistas que buscan retornos recurrentes.
 - El fondo cuenta con custodios certificados como DECEVALE, asegurando la integridad de los valores y la seguridad de los inversionistas.

Riesgo de Gobierno Corporativo

- La administradora de Fondos y Fideicomisos posee un Manual Orgánico funcional levantados en junio 2024 y fueron autorizados por la SCVS en septiembre del 2024, en el que define los niveles de autorización y de responsabilidad de cada funcionario, sistematización de procedimientos de operación, manejo del talento humano, coordinación interna y externa de las actividades de la compañía.
- Cuenta con el Comité de Inversiones, comité de Vigilancia, Comité de Cumplimiento, que es parte del buen funcionamiento del Gobierno Corporativo.
- Si bien la administradora cuenta con mecanismos de control y supervisión adecuados, la formalización de un área independiente de gestión de riesgos podría fortalecer adicionalmente su estructura organizacional, constituyendo una oportunidad de mejora y no una debilidad material en el contexto actual.
- Equipo administrativo cuenta con una alta experiencia técnica y operativa en manejos de recursos en el sector financiero, privado y bursátil del mercado ecuatoriano.

- Se registran dos hechos relevantes considerados desde junio a diciembre 2025:
 - Con fecha del 11 de septiembre del 2025, se reporta en el sistema integrado de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros, que se ha procedido a comunicar a los inversionistas sobre el cambio de denominación de Fondos Cotizado de Inversión Prime a Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime.
 - Con fecha del 15 de octubre del 2025, se reporta en el sistema integrado de la SCVS, la Designación de autoridades para el Comité de Vigilancia para el Fondo de Inversión Cotizado.
 - Con fecha del 13 de noviembre del 2025, se reporta en el sistema integrado de la SCVS, que se puso a conocimiento en la Asamblea General Extraordinaria de Aportantes sobre el cambio de denominación de Fondo de Inversión Cotizado Prime a Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime y el consecuente cambio en el Reglamento Interno.
 - Mediante comunicado de fecha 09 de diciembre de 2025, identificado con guía No. 3796-0041-25, el Ing. Carlos Vladimir Egas Guerra, Gerente General de la compañía SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., solicita la prórroga del plazo de la oferta pública de las cuotas del Fondo de Inversión Cotizado Prime, y con fecha del 30 de diciembre del 2025 se emite la Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00085497, la Oferta Pública cuya PRÓRROGA se concede a través de la presente resolución tiene una vigencia de hasta nueve meses calendario, la fecha de vencimiento de la autorización será hasta el día 30 de septiembre de 2026.
 - Mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00084476, de fecha 18 de diciembre de 2025, se aprobó el cambio de denominación del “FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO PRIME” a “FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME”, y reforma parcial del reglamento interno del mismo, administrado por la compañía SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., en los términos de la escritura pública otorgada el 20 de noviembre de 2025 en la Notaria Vigésima Tercera del cantón Guayaquil.

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 de Inversión Cotizado Legacyprime.
- La Administradora de fondos cuenta con una infraestructura tecnológica que soporta las necesidades del mercado y utiliza asesoramiento externo en temas de tecnología y seguridad de la información.

Riesgo de Inversión

- La Administradora cuenta con un órgano de gestión denominado Comité de Inversiones, compuesto por cinco miembros, todos de reconocida experiencia en el sector financiero y bursátil, que tiene por objeto la definición de políticas de inversión del Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime 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:
 - Con corte diciembre 2025, llega a un valor de USD 161,089.84 mantiene instrumentos de renta variable y fija que se consideran de una concentración alta, dado que solo mantiene 12 instrumentos financiero de un solo emisor y 1 es del SRI. (ver anexo 6.a), a continuación, se detalla la categoría:
 - AAA (98.19%): Alta capacidad de pago.
 - Sin Calificación (1.81%): Nota de Crédito, de alta negociación en el mercado
 - El rendimiento promedio ponderado de los instrumentos de renta variable es del 10.66% acumulado, 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 de Inversión Cotizado Legacyprime, se debe indicar lo siguiente:
 - Corte diciembre 2025, llega a un valor de USD 11,340,575.43 mantiene instrumentos de renta fija que se encuentra diversificado en 13 emisores del sector real (ver anexo 6.b), a continuación, se detalla la categoría:
 - AAA (/ -) (76.01%): Alta capacidad de pago.
 - AA (+ / -) (23.99%): Muy Buena capacidad de pago
 - El rendimiento promedio ponderado de los papeles comerciales adquiridos como instrumentos de renta variable tiene un rendimiento promedio acumulado del 12.21% acumulado en el año, lo que se considera una rentabilidad alta Cumpliendo con las expectativas del Fondo Cotizado, cuyo objetivo principal es ofrecer a sus partícipes rendimientos hasta el 13%.
 - El Valor diario de la unidad (VANU) presenta una tendencia positiva al cierre de diciembre 2025 de operación del Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime. Con un valor diario unitario de USD 109.57

Riesgo de Solvencia

- SmartFondos tiene 19 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 diciembre 2025, por lo que se puede indicar que ya tiene una participación estable en el mercado, y un crecimiento en su portafolio de inversión, que busca obtener mejores resultados en sus balances y alcanzar sus objetivos, al momento muestra una adecuada salud financiera:
 - El total de Activos fue de USD 590.92 mil, este compuesto por el Activo corriente que representa el 70.19% es decir USD 414.80 mil y Activo no corriente que representa el 29.81% es decir USD 176.13 mil.
 - El total Pasivo solo representa el 19.28% con respecto al total de activo, eso es un monto de USD 113.96 mil y con respecto al Patrimonio representa el 80.72%, esto asciende al monto de USD 476.96 mil.
 - Los Ingresos totales acumulados a diciembre 2025 fueron de USD 808.32 mil. Los Gastos acumulados ascendieron a USD 732.50 mil, lo que genera una utilidad acumulada de USD 75.82 mil
- Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime, ya tiene operatividad desde marzo 2025, por lo que al momento de su evaluación muestra indicadores positivos y buena salud financiera, a pesar de que es un fondo que recién está estabilizándose, ya muestra indicadores que guardan relación con su objetivo principal que es tener un alto Rendimiento en el Fondo:
 - El total de Activos fue de USD 11.78 millones, este compuesto por el activo corriente que representa el 96.39% por un valor de USD 11.35 millones y un activo no corriente que representa el 3.61% por un valor de USD 424.62 mil.
 - El total Pasivo solo representa el 0.96% con respecto al total de activo, eso suma un valor de USD 112.58 mil y con respecto al Patrimonio que representa el 99.04% cuyo valor asciende al a USD 11.66 millones.
 - Los Ingresos totales acumulados a diciembre 2025 fueron de USD 1.17 millones. Los gastos acumulados ascendieron a USD 532.83 mil, lo que genera una utilidad acumulada de USD 634.71 mil, el cual se valora de manera positiva.
 - Se evidencia una tendencia creciente de la liquidez, ubicándose en 100,83 veces. Debido al aumento del activo corriente. 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 diciembre 2025 están ubicado en 5.39% y 5.44% respectivamente.

Riesgo de Crédito y Mercado

- Riesgo de mercado (riesgo sistemático): el precio en bolsa de las inversiones realizadas por el fondo puede verse afectado por factores macroeconómicos, eventos políticos, cambios en las tasas de interés, etc.
- Riesgo 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 mercado en la cotización de la cuota (riesgo sistemático): el precio en bolsa de la cuota puede verse afectado por factores macroeconómicos, eventos políticos, cambios en las tasas de interés, etc.
- Riesgo de liquidez: no existen suficientes demandas en caso de que un cotahabiente desee realizar una desinversión.
- Riesgo de discrepancia entre precio y valor patrimonial: puede ocurrir que el precio de mercado no refleje el real valor de la cuota y se evidencie una diferencia respecto a la estimación diaria del valor patrimonial.

RIESGO DEL ENTORNO ECONÓMICO

Equilibrio Político, Social e Institucional

Al cierre de septiembre de 2025, el entorno institucional se mantiene con niveles de gobernabilidad aceptables, aunque con sensibilidad a factores políticos internos que pueden incidir sobre las expectativas de los agentes económicos y en los costos de financiamiento del país. El riesgo país se ubicó en 777 puntos básicos (pb)¹, manteniéndose por debajo del umbral de los 800 pb y consolidando la tendencia de estabilidad observada desde el segundo trimestre. Este desempeño refleja una mejora gradual en la percepción de riesgo soberano y una mayor confianza de los inversionistas respecto a la sostenibilidad fiscal y política del país, en un contexto de indicadores macroeconómicos más favorables y una gestión fiscal más prudente.

Los indicadores de confianza muestran cautela del sector productivo y de los consumidores, lo que refleja un ambiente operativo relativamente estable, pero expuesto a la evolución política y social.

Perspectivas de Crecimiento e Índice Económico

La economía mantiene un escenario de recuperación moderada. El PIB proyectado para 2025 se ubica en 3,8%², superando el 2,8% que se había estimado a inicio del año. Esta revisión al alza responde principalmente al mayor dinamismo del consumo de los hogares, cuya expansión se estima en 6,4%³, impulsada por la estabilidad de precios, una recuperación gradual del empleo formal y un entorno externo más favorable.

La variación mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de 0,08%⁴, lo que reafirma la estabilidad de precios y la capacidad adquisitiva de los hogares. En el ámbito laboral, la tasa de desempleo nacional se redujo a 3,19%, mientras que el empleo adecuado o pleno alcanzó el 37,0%⁵, evidenciando una recuperación progresiva de la demanda laboral y un entorno más propicio para la formalización y el crecimiento del ingreso disponible.

En materia de expectativas, al mes de agosto de 2025, el Índice de Expectativas de la Economía (IEE) se ubicó en 54,67 puntos, mientras que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó 37,22 puntos en septiembre. Aunque ambos indicadores muestran una leve corrección respecto al trimestre anterior, mantienen un sesgo positivo que sugiere expectativas moderadas de expansión y una percepción de estabilidad macroeconómica; con una confianza del consumidor aún limitada por la cautela ante los ajustes económicos implementados durante el año.

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

El desempeño externo sigue siendo uno de los principales factores de fortaleza macroeconómica. En el segundo semestre de 2025, la cuenta corriente registro un superávit de 2686.22 millones de dólares⁶, superando el resultado del primer semestre y consolidando un frente externo más sólido.

La balanza comercial continúa mostrando resultados positivos. A agosto de 2025, el saldo comercial registró un superávit de USD 595,73 millones⁷, impulsado por la fortaleza de las exportaciones no petroleras, especialmente el camarón, cacao y productos agroindustriales, en un contexto de

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

² <https://www.bce.fin.ec/>

³ <https://www.finanzas.gob.ec/economia-de-ecuador-crecera-3-8-en-2025/>

⁴ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Septiembre/01_ipc_Presentacion_IPC_sep2025.pdf

⁵ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2025/Septiembre_2025/202509_Boletin_empleo_ENEMDU.pdf?utm_source=chatgpt.com

⁶ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

⁷ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html

demanda externa sostenida; y por un descenso de las importaciones, que se ubicaron en 2.493,56 millones de dólares⁸. Esta moderación de las compras externas contribuyó a mejorar el saldo comercial y a aliviar presiones sobre la balanza de pagos.

Las remesas continúan desempeñando un papel crítico en el fortalecimiento del sector externo. Para el cierre del del segundo trimestre del 2025, los flujos recibidos alcanzaron 2.000,47 millones de dólares⁹, reflejando un crecimiento sostenido en el envío de recursos desde Estados Unidos, España e Italia. Este flujo estable de divisas ha contribuido positivamente al ingreso de dólares a la economía, sosteniendo tanto el consumo interno como la posición externa del país.

En este contexto, las reservas internacionales ascendieron a USD 8.322,39 millones¹⁰, consolidando un incremento sostenido en la disponibilidad de divisas, respaldado por mayores exportaciones, el dinamismo de las remesas y una demanda importadora más contenida. Este nivel de reservas refuerza la estabilidad del régimen de dolarización, incrementa la capacidad del país para cubrir obligaciones externas y mejora la resiliencia frente a posibles shocks internacionales.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

A septiembre de 2025, los indicadores fiscales muestran un comportamiento mixto, en un contexto de prudencia en la ejecución presupuestaria, pero con persistentes presiones estructurales sobre las cuentas públicas. El saldo de deuda interna del Banco Central del Ecuador (BCE) alcanzó USD 34.555,22 millones, reflejando la estrategia del Gobierno de priorizar el financiamiento en moneda local y reducir la exposición a la deuda externa, lo que contribuye a mitigar riesgos de refinanciamiento y de volatilidad cambiaria bajo el régimen de dolarización.

En agosto de 2025, los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendieron a USD 3.632,14 millones, equivalentes al 2,72% del PIB¹¹, impulsados principalmente por la recuperación del consumo y la estabilidad de precios. No obstante, este nivel de ingresos continúa siendo insuficiente frente a las necesidades de financiamiento del Estado, lo que limita el espacio fiscal hacia final del año.

El comportamiento de la recaudación tributaria refleja variaciones diferenciadas por tipo de impuesto: el IVA creció 9,4%, el ISD aumentó 3,7%, mientras que el Impuesto a la Renta (-0,4%), el ICE (-4,3%) y otros impuestos (-6,6%)¹² registraron descensos. Este desempeño evidencia una recuperación del consumo interno, aunque con una desaceleración en los ingresos derivados de rentas empresariales y tributos específicos, lo que podría limitar el espacio fiscal del cierre del año.

En conjunto, la política fiscal se mantiene orientada hacia la sostenibilidad, reforzando la eficiencia recaudatoria, el control del gasto corriente y el uso responsable de fuentes de financiamiento, aunque persisten retos vinculados a la estrechez estructural de ingresos y a la necesidad de fortalecer la capacidad de generación fiscal del SPNF.

El endeudamiento público, tanto interno como externo, condiciona la sostenibilidad fiscal y puede influir en el costo de financiamiento del sistema financiero, afectando las condiciones de liquidez en determinados escenarios.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

El sistema financiero mantiene condiciones de amplia liquidez y estabilidad, apoyadas por el incremento de las reservas internacionales y el comportamiento positivo de los depósitos.

⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorExterno/ix_SectorExternoPrin.html#

¹⁰ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#

¹¹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/SectorFiscal/ix_EstadisticasFiscalesPrin.html

¹² <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

Al cierre del tercer trimestre de 2025, la liquidez (M2) alcanzó USD 96.558,32 millones¹³, reflejando un aumento sostenido de los medios de pago y de la capacidad del sistema financiero para atender las necesidades de crédito.

Las tasas de interés referenciales continúan en descenso, en septiembre del 2025, la Tasa Activa Referencial se ubicó en 8.00%, mientras que la Tasa Pasiva Referencial descendió a 5.73%¹⁴. Esta trayectoria refleja la mayor disponibilidad de liquidez en el sistema, así como la recomposición gradual del crédito, hacia segmentos productivos y de consumo, contribuyendo a condiciones financieras más holgadas y a un costo de financiamiento más competitivo.

El entorno monetario sigue siendo favorable, con tasas de interés estables y una expansión del crédito que respalda el consumo y la inversión. La estabilidad de precios y la mejora de los indicadores externos consolidan un escenario financiero predecible y propicio para la continuidad del crecimiento en el último trimestre del año.

RIESGO SECTORIAL

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

Estructura de la Industria

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio neto del mercado de fondos de inversión alcanzó los USD 2,441.75 millones, lo que representa un crecimiento del 52.81% respecto al cierre del 2024, cuando cerró en USD 1,597.92 millones.

Entre los actores más relevantes del mercado, el fondo administrado por FIDUCIA se consolida como el líder en patrimonio, con un total de USD 943.58 millones. Este fondo ha mostrado un crecimiento robusto, incrementándose un 51.00% en comparación con el cierre de diciembre 2024, y un 2.80% respecto al cierre de noviembre 2025.

El fondo FONDOS VANGUARDIA, uno de los cinco líderes del mercado, ha logrado una trayectoria ascendente desde finales del 2024, cierra con un patrimonio de USD 147,08 millones. Este desempeño positivo destaca por un crecimiento del 87.73% respecto al cierre de 2024 y un avance del 2.88% en el último mes.

Estructura Competitiva

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

FIDUCIA ha mantenido su posición de liderazgo en el mercado, alcanzando una cuota de 38,64%, por debajo del 39,11% registrado al cierre de 2024. Así, se consolida como la administradora preferida por un amplio segmento de inversionistas, fortaleciendo aún más su dominio en el sector.

¹³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#

¹⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/MonetarioFinanciero/ix_MonetariasFinancierasPrin.html#

FIDEVAL, con una participación del 23,76%, ha demostrado estabilidad en su cuota de mercado con un pequeño crecimiento. A pesar de algunas fluctuaciones en los últimos períodos, se ha mantenido relativamente constante, con un crecimiento, pues al cierre del 2024 su participación fue del 24.24%.

ANEFI continúa destacándose por su sólido crecimiento, Sin embargo, con un leve crecimiento en su participación pasando del 14.90% al 13.50% al cierre de este mes.

GÉNESIS, que finalizó 2024 con una cuota de mercado del 9,58%, ha experimentado una disminución, situándose actualmente en 7.25%. 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)

Rank	Administradora de Fondos	Patrimonio Neto Administración Diciembre 2024	Patrimonio Neto Administración Diciembre 2025	Participación de Mercado Diciembre 2024	Participación de Mercado Diciembre 2025	% Crecimiento
1	FIDUCIA	\$ 624.90	\$ 943.58	39.11%	38.64%	51.00%
2	FIDEVAL	\$ 387.40	\$ 580.06	24.24%	23.76%	49.73%
3	ANEFI	\$ 238.10	\$ 329.74	14.90%	13.50%	38.49%
4	GÉNESIS	\$ 153.08	\$ 176.98	9.58%	7.25%	15.61%
5	FONDOS VANGUARDIA	\$ 78.35	\$ 147.08	4.90%	6.02%	87.72%
6	ATLÁNTIDA	\$ 53.41	\$ 78.87	3.34%	3.23%	47.67%
7	ZION	\$ 26.33	\$ 61.52	1.65%	2.52%	133.65%
8	AFPV FONDOS	\$ 19.18	\$ 47.86	1.20%	1.96%	149.53%
9	PLUSFONDOS	\$ 8.18	\$ 30.60	0.51%	1.25%	274.08%
10	SMARTFONDOS	\$ 0.01	\$ 22.83	0.00%	0.93%	228200.00%
11	MAXFONDOS	\$ -	\$ 6.83	0.00%	0.28%	0.00%
12	GENERATRUST	\$ 1.80	\$ 5.84	0.11%	0.24%	224.44%
13	ADMUNIFONDOS	\$ 5.06	\$ 5.04	0.32%	0.21%	-0.40%
14	CAPITALIUM	\$ 1.03	\$ 3.44	0.06%	0.14%	233.98%
15	FONDOS FUTURFID	\$ 1.09	\$ 1.48	0.07%	0.06%	35.78%
Total		\$ 1,597.92	\$ 2,441.75	100%	100%	52.81%

*Se incluye la información de Fondos colectivos y Fondos cotizados

Fuente: Reditum Reporte Mensual diciembre 2025

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

El mercado de fondos de patrimonio neto está conformado por un total de 15 administradoras, de las cuales seis se destacan por su liderazgo en el sector. FIDUCIA ocupa el primer lugar, con un patrimonio de USD 943.58 millones, seguida por FIDEVAL con USD 580,06 millones, ANEFI en tercer lugar con USD 329.74 millones, GÉNESIS en cuarto puesto con USD 176.98 millones, Fondos Vanguardia en quinto puesto con USD 147,08 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 51.00%, mientras que FIDEVAL creció un 49.73%. ANEFI, un crecimiento del 38.49%, logró posicionarse en el tercer puesto del ranking, mientras que GÉNESIS registró un pequeño avance del 15.61%. Fondos Vanguardia mostró un destacado crecimiento del 87.72%.

Tabla 3. Principales Fondos Administrado de Inversión (miles de dólares)

ADMINISTRADORA	FONDO DE INVERSIÓN	PATRIMONIO NETO ADMINISTRADO	RENDIMIENTO
SMARTFONDOS	SMART-ONE	\$ 9.75	12.01%
SMARTFONDOS	LEGACYPRIME	\$ 11.66	12.01%
SMARTFONDOS	AURA	\$ 0.44	8.93%
FONDOS CAPITALIUM	ICM DINAMICO	\$ 2.81	8.84%
SMARTFONDOS	TIEMPO EXTRA	\$ 0.01	8.58%
FONDOS ATLÁNTIDA	CONFIA	\$ 10.97	8.51%
PLUSFONDOS	360 PLUS	\$ 15.80	8.40%
SMARTFONDOS	NOVA	\$ 0.96	8.38%
PLUSFONDOS	180 PLUS	\$ 7.16	8.03%
AFPV FONDOS	MULTIPLICA	\$ 14.03	8.00%
MAXFONDOS	SUPREMO	\$ 0.08	7.70%
FONDOS VANGUARDIA	VANGUARDIA PREVISIÓN MÁS	\$ 17.03	7.61%
AFPV FONDOS	GANANCIA	\$ 0.13	7.50%
FONDOS ATLÁNTIDA	ELITE	\$ 29.60	7.50%
MAXFONDOS	LUCRATIVO	\$ 0.44	7.45%
CAPITALIUM	ICM CRECIMIENTO	\$ 0.63	7.35%
FONDOS VANGUARDIA	VANGUARDIA PREVISIÓN	\$ 48.60	7.35%
FONDOS FIDUCIA	BIENES RAICES UIO 02	\$ 22.17	7.10%
FONDOS FUTURFID	VIRTUAL PLANIFICA	\$ 1.48	7.07%
GENERATRUST	GENERA VALOR 365	\$ 3.03	7.00%
AFPV FONDOS	ACTIVO	\$ 13.10	7.00%
FONDOS VANGUARDIA	VANGUARDIA VERSATIL	\$ 2.47	7.00%
FONDOS FIDEVAL	OBJETIVO	\$ 23.94	6.99%
FONDOS FIDUCIA	PBTF	\$ 140.38	6.98%
FONDOS FIDUCIA	FIDUCIA ETF	\$ 32.34	6.86%
TOTAL SISTEMA		\$ 2,441.78	8.08%

Fuente: Reditum Reporte Mensual diciembre 2025

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

En cuanto al rendimiento el mercado presenta un promedio del 8.08% en la fecha de análisis. AFF SMARTFONDOS, ha destacado con el más alto rendimiento de la última semana, alcanzando un notable 12,01%. Cabe indicar que es un fondo cuyo nivel de patrimonio aún está en crecimiento en comparación con fondos consolidados.

Tabla 3. Principales Tipos de Fondos de Inversión (miles de dólares)

RANK	TIPO DE FONDO	Patrimonio Neto Administración Diciembre 2024	Patrimonio Neto Administración Diciembre 2025	Participación de Mercado Diciembre 2024	Participación de Mercado Diciembre 2025
1	Administrados	\$ 1,553.78	\$ 2,349.14	97.24%	96.21%
2	Cotizados	\$ -	\$ 44.00	0.00%	1.80%
3	Colectivos	\$ 44.12	\$ 48.63	2.76%	1.99%
TOTAL		\$ 1,597.90	\$ 2,441.78	100.00%	100.00%

Fuente: Reditum Reporte Mensual diciembre 2025

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

SMARTFONDOS con su FONDO LEGACYPRIME sigue teniendo una ventaja competitiva importante por su innovación e iniciativa, donde su rendimiento ofrecido y estabilización ha tomado una participación del importante en fondos cotizados, esto hasta que demás competidores se sumen en este segmento, ya que actualmente solo dos Administradoras de Fondos registradas en Mercado de Valores con respecto a Fondos Cotizados 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.

Aspectos clave de la resolución:

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

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

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

Aspectos clave de la regulación:

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

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

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

RIESGO POSICIÓN DEL NEGOCIO***Descripción de la SmartFondos Administradora de Fondos y Fideicomiso S.A.***

Mediante comunicación recibida en esta Institución, signada con el No de Trámite número 100165-0041- 24 de fecha 15 de agosto de 2024, el Ing. Carlos Vladimir Egas Guerra, Gerente General de la compañía SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., solicitó la

autorización de funcionamiento e inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores de esa compañía; así como de sus Reglamentos:

- a) Manual Orgánico Funcional;
- b) Manual Orgánico Funcional y de Procedimientos del Comité de inversiones;
- c) Reglamento Operativo Interno y;
- d) Manuales de contingencia Informáticas, Manuales de los Sistemas Tecnológicos

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

Mediante Oficio No. SCVS-INMV-DNAR-2024-00109213-0 se notificaron las observaciones a la documentación remitida por la Compañía, las mismas que fueron superadas mediante comunicación de fecha 23 de septiembre de 2024.

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

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

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

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

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

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

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

Se debe indicar que mediante escritura pública notariada el 27 de mayo del 2024, donde se certificó que los fondos, recursos en dinero y aportes utilizados y que se lleguen a utilizar para la constitución de la compañía y su proceso de aprobación, los accionistas fundadores certifican y acreditan que provienen de actividades 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 está en un proceso de implementación de una estrategia de branding y marketing para construir reconocimiento y crecer la confianza en el mercado.
- ✓ Mantener plataformas digitales y cumplir con auditorías y regulaciones implica costos fijos altos, lo que podría impactar los márgenes de ganancia, especialmente en los primeros años.
- ✓ El modelo de comisiones y las características de las inversiones podrían ser difíciles de entender para inversionistas nuevos.

Amenazas

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

Planes Estratégico

El plan estratégico de Fondos Cotizado de Inversión LegacyPrime se ha elaborado para el 2025 y parte del 2026, y se centra fundamental en tres aspectos: consolidar el equipo comercial, elaborar herramientas estratégicas comerciales y captar USD 40 millones de dólares para 2026 en mercado de valores (Ver Anexo 7.)

Los objetivos del plan estratégicos son:

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

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

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

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

Dado que, durante su primera gestión de año 2025 al mercado, lograron que el equipo comercial y atraer clientes por un valor de USD 11.66 millones, actualmente se sigue trabajando para alcanzar esta cuota proyectada. Su objetivo estratégico es llegar hasta septiembre año 2026 con USD 20 millones captados que sumen al patrimonio administrado y con esto llegar al cierre del 2026 a los USD 40 millones, tomando en consideración que se solicitó una ampliación.

Descripción del Fondo Cotizado de Inversión LegacyPrime

El fondo cotizado LegacyPrime al ser pionero en el mercado ecuatoriano, está diseñado para ofrecer un rendimiento esperado de hasta un 13.5% anual, destacándose como una alternativa innovadora y accesible para los inversionistas locales. Al ser nuevo en el país, este tipo de producto brindará a los inversores la oportunidad de diversificar sus portafolios, acceder a mercados globales y optimizar rendimientos con una gestión profesional y eficiente de activos.

Tabla 3. Características principales del Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime

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

Fuente: SmartFondos S.A.

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Destino de Fondos: Invertir los recursos de dinero de los inversionistas en:

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

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

Del Comité de Inversiones

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

Del Comité de Vigilancia

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

Análisis FODA – FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME.

Fortalezas

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

- ✓ El fondo cuenta con custodios certificados como DECEVALE, asegurando la integridad de los valores y la seguridad de los inversionistas.

Oportunidades

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

Debilidades

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

Amenazas

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

RIESGO DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

Nivel Directivo

- ✓ **La Junta General de Accionista.** - el principal órgano del gobierno corporativo de la institución es que tiene como atribuciones designar o remover a los Administradores: presidente y Gerente General, y demás funciones importantes que involucran el funcionamiento de la Administradora de Fondos.
- ✓ **Gerente General.** - Administrar y representar legal, judicial y extrajudicialmente la Compañía, liderándola estratégicamente para procurar crecimiento, rentabilidad y sostenibilidad, de acuerdo con las regulaciones de mercado de valores y más normas vigentes y aplicables.
- ✓ **Gerente Comercial.** - 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.** - Asegurar la eficiente administración de talento humano e infraestructura física y técnica para el buen funcionamiento operativo de la compañía
- ✓ **Gerente Financiero.** - Manejo y control de administración de los recursos financieros, para lograr los objetivos estratégicos de la Compañía.

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

Nivel Asesor

- ✓ **Asesor Legal.** - Asesorar a la empresa en todos los aspectos legales y jurídicos para el desarrollo de su gestión; así como patrocinar, auspiciar, representar en los procesos judiciales de la Institución.
- ✓ **Oficial de Cumplimiento.** - Promover y desarrollar las políticas, controles y procedimientos específicos de prevención, actualización y mitigación del riesgo de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos
- ✓ **Comité de Cumplimiento.** - Supervisar, fortalecer y garantizar la implementación y eficaz cumplimiento del Sistema de Prevención y Administración de Riesgo de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Otros Delitos (SPARLAFTD) en la Compañía como sujeto obligado, mediante el cumplimiento de las funciones y responsabilidades previstos en la normativa de la materia.
- ✓ **Comité de Inversiones.** - Definir las políticas de inversiones de los Fondos de Inversión, supervisar el cumplimiento de estas y en general de las operaciones de inversión; además de aquellas políticas que determine la Junta General de la Sociedad y las que le correspondan de acuerdo con la legislación vigente y aplicable

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

Nivel Operativo

- ✓ **Ejecutivo 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.

- ✓ **Especialista de Operaciones Comerciales y Corporativo.** - 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.

Si bien la administradora cuenta con mecanismos adecuados de supervisión y control, la formalización de un área independiente de gestión de riesgos podría fortalecer adicionalmente su estructura organizacional, constituyendo una oportunidad de mejora y no una debilidad material bajo el entorno operativo actual.

Hecho Relevantes

Se debe indicar que, desde junio a diciembre 2025, se registran los siguientes hechos relevantes:

- Con fecha del 11 de septiembre del 2025, se reporta en el sistema integrado de la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros, que se ha procedido a comunicar a los inversionistas sobre el cambio de denominación de Fondos de Inversión Cotizado Prime a Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime.
- Con fecha del 15 de octubre del 2025, se reporta en el sistema integrado de la SCVS, la Designación de autoridades para el Comité de Vigilancia para el Fondo de Inversión Cotizado.
- Con fecha del 13 de noviembre del 2025, se reporta en el sistema integrado de la SCVS, que se puso a conocimiento en la Asamblea General Extraordinaria de Aportantes sobre el cambio de denominación de Fondo de Inversión Cotizado Prime a Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime y el consecuente cambio en el Reglamento Interno.
- Mediante comunicado de fecha 09 de diciembre de 2025, identificado con guía No. 3796-0041-25, el Ing. Carlos Vladimir Egas Guerra, Gerente General de la compañía SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., solicita la prórroga del plazo de la oferta pública de las cuotas del Fondo de Inversión Cotizado LegacyPrime, y con fecha del 30 de diciembre del 2025 se emite la Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00085497, la Oferta Pública cuya PRÓRROGA se concede a través de la presente resolución tiene una vigencia de hasta nueve meses calendario, la fecha de vencimiento de la autorización será hasta el día 30 de septiembre de 2026.

- Mediante Resolución No. SCVS-INMV-DNAR-2025-00084476, de fecha 18 de diciembre de 2025, se aprobó el cambio de denominación del “**FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO PRIME**” a “**FONDO DE INVERSIÓN COTIZADO LEGACYPRIME**”, y reforma parcial del reglamento interno del mismo, administrado por la compañía SMARTFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., en los términos de la escritura pública otorgada el 20 de noviembre de 2025 en la Notaría Vigésima Tercera del cantón Guayaquil.

RIESGO GESTIÓN-OPERATIVO

Cuenta con Comités definidos y sus funciones están orientadas a establecer políticas para mitigar riesgos inherentes al giro de negocio. El departamento de operaciones es el encargado de los procesos de recaudación y de pagos que realice la administradora. Además, la administradora con el fin de mitigar los 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 del Fondo Cotizado Legacyprime.

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

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

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

RIESGO DE INVERSIÓN

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

El objetivo de la inversión es gestionar los recursos de los fondos administrados con el objetivo de generar la máxima rentabilidad en un contexto de riesgo controlado, evaluando las diferentes alternativas de instrumentos financieros 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.

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

La calidad del portafolio de inversiones con diciembre 2025, llega a un valor de USD 161,089.84 mantiene instrumentos de renta variable y fija que se consideran de una concentración alta, dado que solo mantiene 12 instrumentos financiero de un solo emisor y 1 es del SRI. (ver anexo 6.a), a continuación, se detalla la categoría:

- AAA (98.19%): Alta capacidad de pago.
- Sin Calificación (1.81%): Nota de Crédito, de alta negociación en el mercado

Cabe precisar que la concentración observada corresponde al portafolio administrado por SmartFondos en su conjunto y no implica exposición equivalente en el patrimonio autónomo del Fondo LEGACYPRIME, el cual mantiene segregación patrimonial y diversificación conforme a su política de inversión.

Se debe mencionar 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 instrumentos de renta variable es del 10.66% acumulado, 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 Cotizado Legacyprime

La calidad del portafolio de inversiones con corte diciembre 2025, llega a un valor de USD 11,340,575.43 mantiene instrumentos de renta fija que se encuentra diversificado en 13 emisores del sector real (ver anexo 6.b), a continuación, se detalla la categoría:

- AAA (+ / -) (76.01%): Alta capacidad de pago.
- AA (+ / -) (23.99%): Muy Buena capacidad de pago

El rendimiento promedio ponderado de los papeles comerciales adquiridos como instrumentos de renta variable tiene un rendimiento promedio acumulado del 12.21% acumulado en el año, lo que se considera una rentabilidad alta Cumpliendo con las expectativas del Fondo Cotizado, cuyo objetivo principal es ofrecer a sus partícipes rendimientos hasta el 13.5%.

Tabla 4. Rendimiento - Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime

Fecha	Rendimiento Diario - Anualizado	Rendimiento Acumulado del Mes - Anualizado	Rendimiento Acumulado del Año - Anualizado
marzo-25	7.02%	3.36%	3.36%
abril-25	12.50%	11.49%	9.96%
mayo-25	12.00%	12.52%	11.18%
junio-25	11.70%	11.93%	11.49%
julio-25	11.99%	12.02%	11.71%
agosto-25	11.50%	11.77%	11.81%
septiembre-25	12.00%	11.90%	11.93%
octubre-25	12.00%	11.65%	11.99%
noviembre-25	12.00%	12.08%	12.11%
diciembre-25	12.00%	12.06%	12.21%

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

Gráfico 1. Evolución del Rendimiento del Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime



Fuente: Informes Internos de SmartFondos

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A

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

El Valor diario de la unidad (VANU) presenta una tendencia positiva al cierre de diciembre 2025 de operación del Fondo Cotizado de Inversión Legacyprime. Con un valor diario unitario de USD 109.57.

Tabla 5. VANU - Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime

CORTE	UNIDADES	PATRIMONIO NETO	VANU
marzo-25	100	\$ 10,006.50	\$ 100.07
abril-25	39964	\$ 4,037,322.98	\$ 101.02
mayo-25	39964	\$ 4,080,833.99	\$ 102.11
junio-25	39964	\$ 4,121,391.89	\$ 103.13
julio-25	40455	\$ 4,215,212.03	\$ 104.19
agosto-25	40471	\$ 4,259,607.18	\$ 105.25
septiembre-25	96971	\$ 10,307,469.54	\$ 106.29
octubre-25	97107	\$ 10,425,471.54	\$ 107.36
noviembre-25	106430	\$ 11,541,444.48	\$ 108.44
diciembre-25	106458	\$ 11,664,371.60	\$ 109.57

Fuente: Informes Internos de SmartFondos

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A

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



Fuente: Informes Internos de SmartFondos

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A

RIESGO DE SOLVENCIA

Estructura Financiera Administradora SmartFondos

A continuación, se detallará las principales cuentas de los Estados Financieros de SMARTFONDOS S.A., se debe mencionar que, para el corte de diciembre del 2025, se observa un comportamiento favorable, ya que cuenta con cinco productos activos como son: Fondo de Inversión Administrado Smart One, Aura, Nova, Tiempo Extra y Fondo de Inversión Cotizado Legacyprime.

Durante este periodo de inicio, se ha caracterizado como un periodo de estabilización y de introducción al mercado, buscan la maximización de los rendimientos que se originan por la administración de los portafolios (Ver Anexo 2, Anexo 3, Anexo 4 y Anexo 5). Se detallan los siguientes puntos con corte diciembre 2025:

- ✓ El total de Activos fue de USD 590.92 mil, este compost por el Activo corriente que representa el 70.19% es decir USD 414.80 mil y Activo no corriente que representa el 29.81% es decir USD 176.13 mil.
- ✓ El total Pasivo solo representa el 19.28% con respecto al total de activo, eso es un monto de USD 113.96 mil y con respecto al Patrimonio representa el 80.72%, esto asciende al monto de USD 476.96 mil.
- ✓ Los Ingresos totales acumulados a diciembre 2025 fueron de USD 808.32 mil. Los Gastos acumulados ascendieron a USD 732.50 mil, lo que genera una utilidad acumulada de USD 75.82 mil.
- ✓ Se evidencia una tendencia creciente de la liquidez, ubicándose en 3,64 veces, esto representa una buena cobertura con respecto a los pasivos corrientes.

Tabla 5. Resumen Financiero – Administradora de Fondos

SMART FONDOS						
		dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25
Activos	USD	\$ 432,595	\$ 369,146	\$ 568,396	\$ 775,642	\$ 590,922
Pasivos	USD	\$ 31,452	\$ 44,721	\$ 17,658	\$ 29,584	\$ 113,959
Patrimonio	USD	\$ 401,143	\$ 324,426	\$ 550,738	\$ 746,059	\$ 476,963
Ingresos	USD	\$ 48,732	\$ 10,457	\$ 339,570	\$ 727,174	\$ 808,317
Utilidad/Pérdida	USD	\$ 9,484	-\$ 76,718	\$ 149,594	\$ 344,915	\$ 75,819
Retorno neto	%	19.46%	-733.63%	0.00%	299.01%	-233.93%
Liquidez	veces	10.14	4.79	23.65	20.94	3.64
ROA	%	2.19%	-20.78%	26.32%	44.47%	12.83%
ROE	%	2.36%	-23.65%	27.16%	46.23%	15.90%

Fuente: Informes Internos de SmartFondos

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A

Estructura Financiera Fondo de Inversión Cotizado LEGACYPRIME

Al corte de diciembre del 2025, la estructura financiera del Fondo Cotizado muestra una buena salud Financiera, cabe mencionar que a partir de marzo del 2025 se obtuvo la autorización por parte de la Superintendencia de Compañías, se detalla las principales cuentas:

- ✓ El total de Activos fue de USD 11.78 millones, este compuesto por el activo corriente que representa el 96.39% por un valor de USD 11.35 millones y un activo no corriente que representa el 3.61% por un valor de USD 424.62 mil.

- ✓ El total Pasivo solo representa el 0.96% con respecto al total de activo, eso suma un valor de USD 112.58 mil y con respecto al Patrimonio que representa el 99.04% cuyo valor asciende al a USD 11.66 millones.
- ✓ Los Ingresos totales acumulados a diciembre 2025 fueron de USD 1.17 millones. Los gastos acumulados ascendieron a USD 532.83 mil, lo que genera una utilidad acumulada de USD 634.71 mil, el cual se valora de manera positiva.
- ✓ Se evidencia una tendencia creciente de la liquidez, ubicándose en 100,83 veces. Debido al aumento del activo corriente. 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 diciembre 2025 está ubicado en 5.39% y 5.44% respectivamente.

Tabla 6. Resumen Financiero – Fondo Cotizado

FONDO COTIZADO DE INVERSION LEGACYPRIME				
	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25
Activos	\$ 17,139.72	\$ 4,127,737.93	\$ 10,430,344.11	\$ 11,776,958.98
Pasivos	\$ 7,133.18	\$ 6,346.04	\$ 122,874.57	\$ 112,587.38
Patrimonio	\$ 10,006.54	\$ 4,121,391.89	\$ 10,307,469.54	\$ 11,664,371.60
Ingresos	\$ 10.12	\$ 153,870.43	\$ 706,935.46	\$ 1,167,531.66
Utilidad / (Pérdida)	\$ 6.54	\$ 111,391.89	\$ 283,855.49	\$ 634,704.09
Retorno (Utilidad/Ingresos Totales)	64.62%	72.39%	40.15%	54.36%
Liquidez	1.40	631.01	81.86	100.83
ROA	0.04%	2.70%	2.72%	5.39%
ROE	0.07%	2.70%	2.75%	5.44%

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

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.

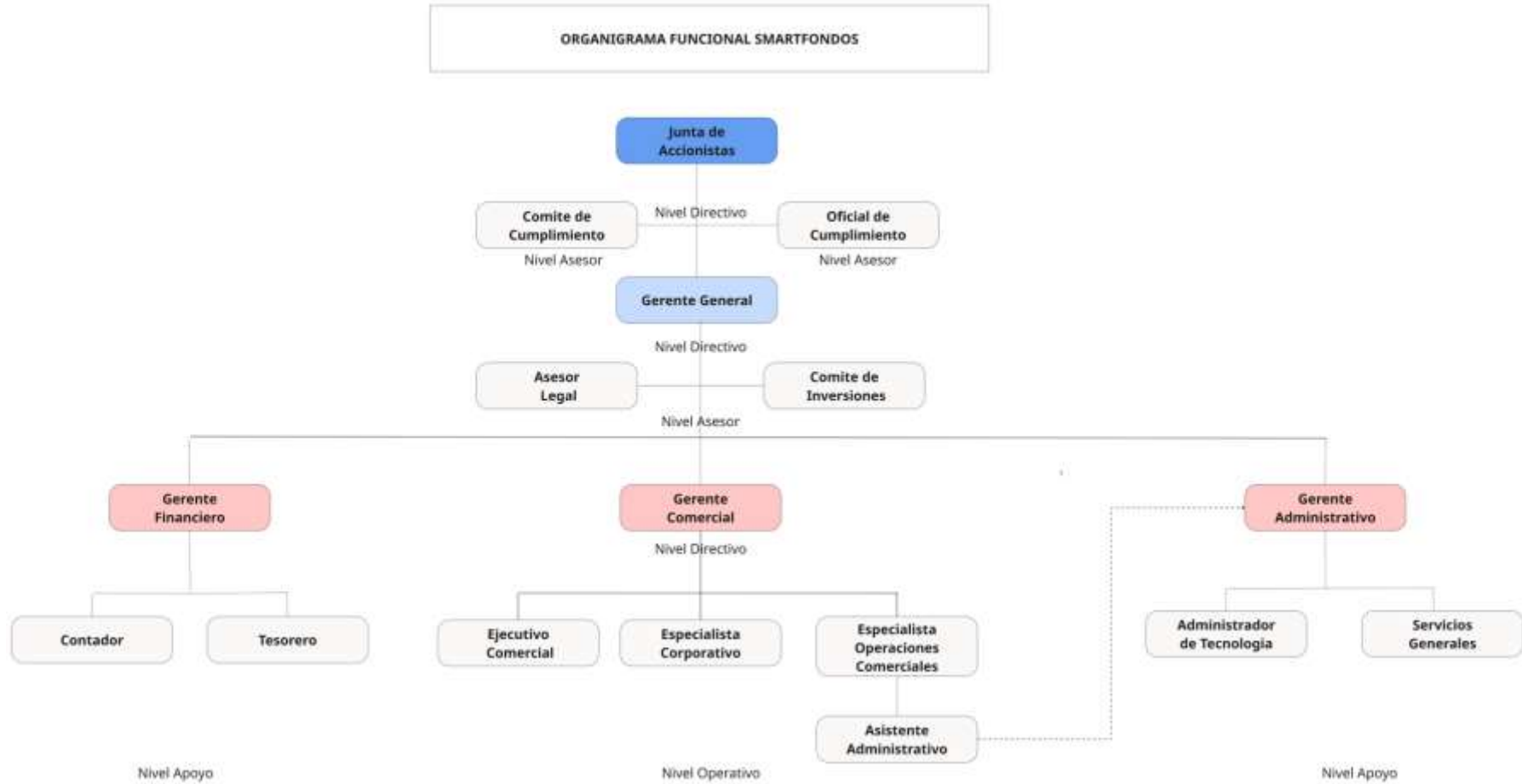
Adicionalmente se debe considerar que el inversionista cuotahabiente enfrentará los siguientes riesgos por su inversión específica:

- ✓ Riesgo de mercado en la cotización de la cuota (riesgo sistemático): el precio en bolsa de la cuota puede verse afectado por factores macroeconómicos, eventos políticos, cambios en las tasas de interés, etc.
- ✓ Riesgo de liquidez: no existen suficientes demandas en caso de que un cuotahabiente desee realizar una desinversión.
- ✓ Riesgo de discrepancia entre precio y valor patrimonial: puede ocurrir que el precio de mercado no refleje el real valor de la cuota y se evidencie una diferencia respecto a la estimación diaria del valor patrimonial.

Econ. Federico Bocca Ruíz, PhD. Gerente General	Ing. Máximo Tacuri Lindao Analista

ANEXOS

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



Fuente/ Elaboración: Smart Fondos S.A.

Anexo 2. Estado Situación Financiera

SMARTFONDOS S.A.					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
ACTIVOS	(**)	(*)	(*)	(*)	(*)
	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25
ACTIVOS CORRIENTES	319,004	214,006	417,679	619,428	414,795
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	279,052	19,389	236,126	219,880	11,316
ACTIVOS FINANCIEROS	8,719	149,407	131,533	341,161	230,044
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	4,096	4,338	4,526	4,899	7,115
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	27,137	40,872	45,493	53,488	25,520
OTROS ACTIVOS CORRIENTES					140,800
ACTIVO NO CORRIENTE	113,591	155,140	150,717	156,214	176,127
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	31,251	69,392	72,772	70,903	93,303
ACTIVO INTANGIBLE	78,540	81,948	74,145	75,511	73,024
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	3,800	3,800	3,800	9,800	9,800
TOTAL ACTIVOS	432,595	369,146	568,396	775,642	590,922
PASIVOS	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25
PASIVO CORRIENTE	31,452	44,721	17,658	29,584	113,959
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	24,395	33,564	43	3,128	84,377
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	7,057	10,522	16,981	26,455	29,096
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	-	635	635	-	450
ANTICIPOS DE CLIENTES		-	-	-	
OTROS PASIVOS CORRIENTES					36
TOTAL PASIVOS	31,452	44,721	17,658	29,584	113,959
PATRIMONIO	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	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
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO		- 76,718	149,594	344,915	75,819
TOTAL PATRIMONIO	401,143	324,426	550,738	746,059	476,963
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	432,595	369,146	568,396	775,642	590,922
(*) 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	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25
Ingresos	48,732	10,457	339,570	727,174	808,317
(-) Gasto Financiero	310	224.0	1,648.0	4,792.3	7,734.3
UTILIDAD BRUTA	48,422	10,233	337,922	722,382	800,583
(-) Gastos Administrativo	44,393	86,930	188,306	377,445	718,199
UTILIDAD OPERATIVA	4,029	- 76,696	149,616	344,936	82,384
(+) Otros (ingresos) gastos neto	5,657	22	22	22	6,565
UTILIDAD DEL AÑO	9,484	- 76,718	149,594	344,915	75,819
(*) 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				
	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	Diciembre 2024- Marzo 2025	Marzo - Junio/ 2025	Junio- Septiembre/ 2025	Septiembre- Diciembre/ 2025	Diciembre 2024- Diciembre 2025
ACTIVOS CORRIENTES	57.97%	73.48%	79.86%	70.19%	-32.91%	95.17%	48.30%	-33.04%	30.03%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	5.25%	41.54%	28.35%	1.91%	-93.05%	1117.83%	-6.88%	-94.85%	-95.94%
ACTIVOS FINANCIEROS	40.47%	23.14%	43.98%	38.93%	1613.58%	-11.96%	159.37%	-32.57%	2538.42%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	1.18%	0.80%	0.63%	1.20%	5.90%	4.33%	8.25%	45.23%	73.71%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	11.07%	8.00%	6.90%	4.32%	50.61%	11.31%	17.57%	-52.29%	-5.96%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	0.00%	0.00%	0.00%	23.83%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ACTIVO NO CORRIENTE	42.03%	26.52%	20.14%	29.81%	36.58%	-2.85%	3.65%	12.75%	55.05%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	18.80%	12.80%	9.14%	15.79%	122.05%	4.87%	-2.57%	31.59%	198.56%
ACTIVO INTANGIBLE	22.20%	13.04%	9.74%	12.36%	4.34%	-9.52%	1.84%	-3.29%	-7.02%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1.03%	0.67%	1.26%	1.66%	0.00%	0.00%	157.89%	0.00%	157.89%
TOTAL ACTIVOS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-14.67%	53.98%	36.46%	-23.82%	36.60%
PASIVOS	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	Diciembre 2024- Marzo 2025	Marzo - Junio/ 2025	Junio- Septiembre/ 2025	Septiembre- Diciembre/ 2025	Diciembre 2024- Diciembre 2025
PASIVO CORRIENTE	12.11%	3.11%	3.81%	19.28%	42.19%	-60.51%	67.54%	285.21%	262.33%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	9.09%	0.01%	0.40%	14.28%	37.58%	-99.87%	7243.03%	2597.36%	245.88%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	2.85%	2.99%	3.41%	4.92%	49.10%	61.38%	55.80%	9.98%	312.30%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	0.17%	0.11%	0.00%	0.08%	0.00%	0.00%	-100.00%	0.00%	0.00%
ANTICIPOS DE CLIENTES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
OTROS PASIVOS CORRIENTES	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL PASIVOS	12.11%	3.11%	3.81%	19.28%	42.19%	-60.51%	67.54%	285.21%	262.33%
PATRIMONIO	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	Diciembre 2024- Marzo 2025	Marzo - Junio/ 2025	Junio- Septiembre/ 2025	Septiembre- Diciembre/ 2025	Diciembre 2024- Diciembre 2025
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	108.36%	70.37%	51.57%	67.69%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
GANANCIAS O PERDIDAS ACUMULADAS DE PERIODOS ANTERIORES	0.31%	0.20%	0.15%	0.19%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	-20.78%	26.32%	44.47%	12.83%	0.00%	-294.99%	130.57%	-78.02%	0.00%
TOTAL PATRIMONIO	87.89%	96.89%	96.19%	80.72%	-19.12%	69.76%	35.47%	-36.07%	18.90%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-14.67%	53.98%	36.46%	-23.82%	36.60%

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	ANÁLISIS VERTICAL					ANÁLISIS HORIZONTAL				
	dic-24	mar-25	jun-25	sept-25	dic-25	Diciembre 2024- Marzo 2025	Marzo - Junio/ 2025	Junio- Septiembre/ 2025	Septiembre- Diciembre/ 2025	Diciembre 2024- Diciembre 2025
Ingresos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-78.54%	3147.22%	114.15%	11.16%	1558.71%
(-) Gasto Financiero	0.64%	2.14%	0.49%	0.66%	0.96%	-27.66%	635.71%	190.79%	61.39%	2397.58%
UTILIDAD BRUTA	99.36%	97.86%	99.51%	99.34%	99.04%	-78.87%	3202.20%	113.77%	10.83%	1553.35%
(-) Gastos Administrativo	91.10%	831.29%	55.45%	51.91%	88.85%	95.82%	116.62%	100.44%	90.28%	1517.82%
UTILIDAD OPERATIVA	8.27%	-733.43%	44.06%	47.44%	10.19%	-2003.61%	-295.08%	130.55%	-76.12%	1944.77%
(+) Otros (ingresos) gastos neto	11.61%	0.21%	0.01%	0.00%	0.81%	-99.62%	0.00%	0.00%	30404.65%	16.04%
UTILIDAD DEL AÑO	19.46%	-733.63%	44.05%	47.43%	9.38%	-908.90%	-294.99%	130.57%	-78.02%	699.43%

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

Anexo 6. a Composición del portafolio de SmartFondos

PORTAFOLIO DICIEMBRE 2025								
N°	EMISOR	INSTRUMENTO	CALIFICACION	ACTIVIDAD COMERCIAL	MONTO	TIPO	PARTICIPACION	SECTOR
1	FONDO COTIZADO PRIME	UPF	AAA	Administración de Fondos	\$ 10,956.78	Renta Variable	6.80%	FINANCIERO
2	FONDO COTIZADO PRIME	UPF	AAA	Administración de Fondos	\$ 3,067.90	Renta Variable	1.90%	FINANCIERO
3	FONDO COTIZADO PRIME	UPF	AAA	Administración de Fondos	\$ 109.57	Renta Variable	0.07%	FINANCIERO
4	FONDOS DE INVERSION AURA	UPF	AAA	Administración de Fondos	\$ 1,028.69	Renta Fija	0.64%	REAL
5	FONDOS DE INVERSION AURA	UPF	AAA	Administración de Fondos	\$ 25,643.93	Renta Fija	15.92%	REAL
6	FONDOS DE INVERSION NOVA	UPF	AAA	Administración de Fondos	\$ 1,027.65	Renta Fija	0.64%	REAL
7	FONDOS DE INVERSION NOVA	UPF	AAA	Administración de Fondos	\$ 25,617.28	Renta Fija	15.90%	REAL
8	FONDOS DE INVERSION TIEMPO EXTRA	UPF	AAA	Administración de Fondos	\$ 1,024.42	Renta Fija	0.64%	REAL
9	SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	NC	-	Servicios de Rentas	\$ 2,916.17	Renta Fija	1.81%	PUBLICO
10	SMART-ONE	UPF	AAA	Administración de Fondos	\$ 5,667.97	Renta Variable	3.52%	REAL
11	SMART-ONE	UPF	AAA	Administración de Fondos	\$ 22,495.48	Renta Variable	13.96%	REAL
12	SMART-ONE	UPF	AAA	Administración de Fondos	\$ 28,069.29	Renta Variable	17.42%	REAL
13	SMART-ONE	UPF	AAA	Administración de Fondos	\$ 33,464.71	Renta Variable	20.77%	REAL
TOTAL					161,089.84			

Tipo de instrumento	Monto	% Portafolio	Calificación de Riesgos	Monto	% Portafolio
UPF	\$ 158,173.67	98.19%	AAA	158,174	98.19%
NC	\$ 2,916.17	1.81%	-	2,916	1.81%
Total general	\$ 161,089.84	100.0%	Total general	\$ 161,089.84	100.00%

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

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

EMISOR	MONTO	PARTICIPACIÓN%	SECTOR	TIPO
ARTES GRAFICAS SENEFELDER C.A.	\$ 900,013.70	7.80%	Sector Real	Renta Fija
ASISERVY S.A	\$ 2,020,686.00	17.51%	Sector Real	Renta Fija
EMPACADORA GRUPO GRANMAR S.A	\$ 1,899,904.52	16.46%	Sector Real	Renta Fija
FABRICA DIL Y ADHESIV DISTHER C LTDA	\$ 10,430.25	0.09%	Sector Real	Renta Fija
FIDEICOMISO TITULARIZACION COSTA GARDENS	\$ 250,000.00	2.17%	Sector Real	Renta Fija
FRESTO FOODS S.A.	\$ 98,995.00	0.86%	Sector Real	Renta Fija
LIGA PROFESIONAL DE FUTBOL DEL ECUADOR	\$ 873,129.00	7.57%	Sector Real	Renta Fija
NATLUK S.A.	\$ 195,728.00	1.70%	Sector Real	Renta Fija
PLASTICOS DEL LITORAL PLASTLIT S.A	\$ 305,000.00	2.64%	Sector Real	Renta Fija
SALCEDO MOTORS SA SALMOTORSA	\$ 2,175,884.00	18.85%	Sector Real	Renta Fija
STARCARGO CIA LTDA	\$ 1,633,838.00	14.16%	Sector Real	Renta Fija
SUPERDEPORTE S.A.	\$ 852,683.00	7.39%	Sector Real	Renta Fija
TELCONET S.A.	\$ 324,688.13	2.81%	Sector Real	Renta Fija
Total general	\$ 11,540,979.60	100.00%		

Tipo de instrumento	Monto	% Portafolio	Calificación de Riesgos	Monto	% Portafolio
OSU	\$ 2,506,666.54	22.10%	AAA	751,172.37	6.6%
OGG	\$ 2,885,083.13	25.44%	AAA-	7,869,260.30	69.4%
PCO	\$ 5,702,430.73	50.28%	AA+	2,720,143.16	24.0%
VTC	\$ 246,395.43	2.17%			
TOTAL	11,340,575.83	100.0%	Total general	11,340,575.83	100.0%

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

Anexo 7. Proyección de Colocación y Cuotas - LEGACYPRIME

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

Fuente y Elaboración: SmartFondos

Anexo 8. Escala de Calificación de Riesgos

Categoría	Descripción
AAA	Corresponde a las cuotas de fondos cotizados con una política de inversión altamente estructurada y conservadora, con una mínima exposición a riesgos. Estos fondos presentan una alta estabilidad en sus retornos y una seguridad sostenida en el tiempo, con una excelente capacidad para cumplir con sus objetivos de inversión bajo distintas condiciones del mercado.
AA	Corresponde a las cuotas de fondos cotizados con una política de inversión sólida y estructurada, con un riesgo bajo y un desempeño predecible. Estos fondos ofrecen estabilidad y perspectivas de rentabilidad consistentes, con estrategias de mitigación de riesgos bien implementadas.
A	Corresponde a las cuotas de fondos cotizados con una política de inversión estructurada y prudente, que mantiene un nivel de riesgo controlado. Estos fondos presentan buenas perspectivas de rentabilidad y seguridad, aunque pueden experimentar ciertas variaciones en función de las condiciones del mercado.
BBB	Corresponde a las cuotas de fondos cotizados con una política de inversión adecuada, con un riesgo de moderado a bajo. Estos fondos mantienen perspectivas razonables de rentabilidad y seguridad, aunque pueden estar sujetos a variaciones de mercado que afecten su estabilidad en el corto y mediano plazo.
BB	Corresponde a las cuotas de fondos cotizados con una política de inversión equilibrada, pero con una exposición moderada al riesgo. Estos fondos pueden experimentar fluctuaciones más frecuentes en su rentabilidad y seguridad, dependiendo de la evolución de las condiciones del mercado.
B	Corresponde a las cuotas de fondos cotizados con una política de inversión aceptable, pero con una gestión del riesgo menos estructurada. Estos fondos presentan una rentabilidad y seguridad reducidas, con una mayor exposición a la volatilidad del mercado.
C	Corresponde a las cuotas de fondos cotizados con una política de inversión limitada y mecanismos de control de riesgos insuficientes. Estos fondos muestran bajas perspectivas de rentabilidad y seguridad, con alta sensibilidad a cambios adversos en el mercado.
D	Corresponde a las cuotas de fondos cotizados con una estructura de inversión altamente deficiente, expuestos a riesgos elevados y con una alta probabilidad de incumplimientos. La rentabilidad y seguridad son muy bajas, con un alto nivel de incertidumbre respecto a su estabilidad.
E	Corresponde a las cuotas de fondos cotizados con una estructura de inversión no viable y un nivel extremo de riesgo. Estos fondos presentan una alta probabilidad de insolvencia o pérdida total del capital, sin perspectivas razonables de rentabilidad ni seguridad para los inversionistas.

Fuente: Reglamento Interno CRSR

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.