

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS FONDO COTIZADO DE INVERSIÓN PRIME

Fecha de Emisión	Calificación Asignada	Corte de información	Calificación Anterior	Analista Técnico Responsable
13 de enero del 2025	AAA	Al 30 de Noviembre de 2024	N/A	Ing. Máximo Tacuri Lindao

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

Tendencia: Sin tendencia

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

Se asigna la calificación de riesgo “AAA” sin tendencia, para el Fondo Cotizado de inversión Prime. (ver anexo 7. de escala)

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 de Ecuador ha permanecido relativamente estable en comparación con el trimestre, cerrando el 30 de noviembre de 2024 en 1286 puntos.
- Ecuador enfrenta una crisis de inseguridad que sigue latente. A esta grave situación se suman las víctimas de extorsiones y secuestros, que han aumentado de manera significativa desde el inicio del año. Esta creciente inseguridad tiene un impacto directo en el comercio interno, que se ve gravemente afectado por el clima de violencia.
- La crisis energética también afecta al país, reflejando afectaciones en los hogares y pérdidas económicas para los negocios a nivel nacional quienes experimentan incrementos en los costos de producción de 26,1%, variación en el volumen de ventas del 22,6%, averías en equipos electrónicos del 10,1% y pérdidas o daños de sus productos del 6,6%
- El Banco Central del Ecuador, estima que, para el 2024 el Producto Interno Bruto (PIB) registraría un crecimiento de 0.09%.
- Los sectores que más contribuirán al crecimiento durante el 2024 serán agricultura, ganadería y silvicultura en 0.12%, explotación de minas y canteras en 0.12%, manufactura de productos alimenticios con el 0.10% y el Comercio en 0.10%.
- En septiembre del 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó una variación de 0.18%, con respecto al mes anterior, mientras que la variación anual fue de 1.42% en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- Los resultados fiscales acumulados de enero y julio de 2024 muestran un desempeño positivo del sector público, con un superávit global de 2,267 millones USD en el Sector Público No Financiero y un superávit primario de 3,700 millones USD, lo que refleja una gestión fiscal sólida y una mejora en los ingresos, especialmente debido a reformas tributarias.

Riesgo Sectorial

- Actividad económica de gestión de fondos se encuentra en etapa de desarrollo con pocos participantes comparada con otros países de la región.
- Patrimonio neto de los fondos de inversión ha tenido una tendencia creciente. A noviembre 2024 fue de USD 1,462.95 millones presentando un crecimiento de 32,52% respecto a diciembre 2023.
- En Ecuador existen 13 Administradoras de Fondos y Fideicomisos.
- FIDUCIA tienen una participación de 36.37%, FIDEVAL S.A de 26,82%, ANEFI de 11.47% del total de patrimonio de fondos administrados.
- Rendimiento promedio del mercado de Fondos de Inversiones con corte noviembre del 2024 es de 6.72%.
- Se mantiene vigente la Resolución No. 231-2016-V, emitida por la Junta de Regulación Monetaria y Financiera que regula el capital mínimo que necesita la administradora de Fondos para poder apertura, el cual se debe indicar que está dentro del cumplimiento.
- Así mismo Regulación de ETFs (Resolución No. JPRF-V-2024-097), se mantiene vigente para la creación de Fondo Cotizado de Inversión PRIME.

Riesgo Posición del Negocio

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

Riesgo de Gobierno Corporativo

- La administradora de Fondos y Fideicomisos posee un Manual Orgánico funcional levantados en junio 2024 y fueron autorizados por la SCVS en septiembre del 2024, en el que define los niveles de autorización y de responsabilidad de cada funcionario, sistematización de procedimientos de operación, manejo del talento humano, coordinación interna y externa de las actividades de la compañía.
- Cuenta con el Comité de Inversiones, comité de Vigilancia, Comité de Cumplimiento, que es parte del buen funcionamiento del Gobierno Corporativo.
- Como un aspecto a mejorar, se puede implementar un área de Riesgos, con la finalidad que administre todos los riesgos de la administradora y el Fondo, ya que, durante esta implementación, las funciones y roles de los colaboradores realizan temas de riesgos y por tal es recomendable se generen estos riesgos por medio de un departamento, siempre y cuando la estructura siga crecimiento en la administración de activos
- Se ha registrado un hecho relevante del cambio de tesorero por renuncia, por lo que se procede a que se incorpore a la nueva Tesorera al Comité de Inversiones, este hecho ocurrió el 07 de noviembre del 2024 y fue registrado el 15 de noviembre del 2024.
- 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 Prime.
- La Administradora cuenta con una infraestructura tecnológica que soporta las necesidades actuales y utiliza asesoramiento externo en temas de tecnología y seguridad de la información.

Riesgo de Inversión

- La Administradora cuenta con un órgano de gestión denominado Comité de Inversiones, compuesto por cinco miembros, todos de reconocida experiencia en el sector financiero y bursátil, que tiene por objeto la definición de políticas de inversión del Fondo PRIME y la supervisión directa del cumplimiento de sus disposiciones.
- La calidad del portafolio de inversiones con corte noviembre 2024, llega a un valor de USD 53.103,76 mantiene instrumentos de renta fija que se consideran alta
- El rendimiento promedio ponderado de los papeles comerciales adquiridos como instrumentos de renta fija tiene un rendimiento promedio del 11.91%.

Riesgo de Solvencia

- SmartFondos tiene 6 meses de operatividad financiera, lo que conlleva que aún está estabilizándose para obtener mejores resultados en sus balances y alcanzar sus objetivos.
- A noviembre 2024, el total de activos fue de USD 415,87 mil, este compuesto por el Activo corriente que representa el 75.17% es decir USD 312.60 mil y Activo no corriente que representa el 24.83% es decir USD 103.28 mil.
- El Pasivo solo representa el 5.82% con respecto al total de activo, eso es un monto de USD 24.21 mil y con respecto al Patrimonio representa el 96.18%, esto asciende al monto de USD 391.66 mil.
- Los ingresos totales acumulados a noviembre 2024 fueron de USD 95,53 mil. Los gastos acumulados ascendieron a USD 102,86 mil y esto representa una ligera pérdida de – USD 8.34 mil.
- A noviembre 2024, se evidencia una tendencia creciente de la liquidez, ubicándose en 12,91 veces. Debido a la disminución de pasivos corrientes. Lo que representa una buena cobertura con respecto a los pasivos corrientes

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 DEL ENTORNO ECONÓMICO***Equilibrio Político, Social e Institucional***

Durante el cuarto trimestre de 2024, el riesgo país de Ecuador ha permanecido relativamente estable en comparación con el trimestre anterior. Según datos del Banco Central del Ecuador, el índice de riesgo país ha oscilado entre 1100 y 1370 puntos, cerrando el 30 de noviembre de 2024 en 1286 puntos¹. Este comportamiento se debe a una combinación de factores internos como la crisis energética y de seguridad, la inestabilidad política, económico y social, A su vez, elementos externos que también inciden en el comportamiento del riesgo país, afectando la percepción de los inversionistas sobre la estabilidad económica y financiera de Ecuador.

Las principales calificadoras internacionales han evaluado la situación de Ecuador, destacando varios factores. Moody's ha otorgado una calificación de Caa3², lo que indica un riesgo sustancial para los inversionistas. De manera similar, S&P mantiene su calificación en B- con perspectiva negativa, la calificadora justifica esta calificación debido a diversas crisis que afectan al país, entre las que se incluyen problemas internos como la amortización de la deuda, bajas expectativas en el mercado internacional, el deterioro del desempeño fiscal y las limitaciones del gobierno para implementar políticas correctivas debido a la duración del mandato actual. Además, la baja confianza de los inversionistas internacionales contribuye a esta perspectiva negativa, lo que sugiere una posible reducción de la calificación en el próximo año³. Por su parte, Fitch Ratings mantiene su calificación de CCC+, asignada en agosto de 2024. Aunque la agencia destaca algunos aspectos positivos, como el financiamiento multilateral, un ingreso per cápita relativamente alto y un superávit en la cuenta corriente, estos factores son contrarrestados por problemas como el incumplimiento de pagos, la inestabilidad política y las perspectivas de bajo crecimiento económico para el 2024⁴. Las dificultades que ha tenido el presidente Daniel Noboa para actuar frente crisis de energética y de violencia presentes en el país han sido poco eficientes por lo que las perspectivas de los inversionistas sobre el Ecuador se sigan deteriorando cada vez más deterioren, haciendo que el acceso a financiamiento internacional sea cada vez más limitado.

En el panorama social, la crisis de seguridad es un tema que sigue latente, ya que el gobierno ecuatoriano no ha logrado implementar soluciones eficaces para frenar la violencia. La cantidad de muertes violentas mensuales se mantiene alarmantemente constante; en agosto de 2024 se registraron aproximadamente 605 muertes, y hasta el 30 de septiembre, el Ministerio del Interior reportó 593 muertes de este tipo. A esta grave situación se suman las víctimas de extorsiones y secuestros, que han aumentado de manera significativa desde el inicio del año. Esta creciente inseguridad tiene un impacto directo en el comercio interno, que se ve gravemente afectado por el clima de violencia. Según cifras de la UNASE y la DINASED, entre enero y septiembre de 2024 se han reportado 2,108 secuestros y 10,781 extorsiones a nivel nacional, con las principales ciudades del país siendo las más afectadas por estas modalidades del crimen organizado⁵. La combinación de estos factores genera un ambiente de incertidumbre que afecta tanto a la seguridad de los ciudadanos como a la actividad económica, desincentivando la inversión y deteriorando la calidad de vida de la población.

En respuesta a esta creciente violencia, se declaró un tercer estado de excepción el 2 de julio del 2024 mediante el decreto 318 en este decreto se implementó en siete de las 24 provincias del país, busca mitigar y reducir los índices de violencia. Las provincias afectadas por este estado de excepción son

¹ <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica>

² <https://datosmacro.expansion.com/ratings/moodys>

³ <https://www.spglobal.com/ratings/es/pdf-articles/2024/01-11-spgr-reviso-la-perspectiva-de-ecuador-a-negativa-por-crecientes-presiones-de-liquidez-confirmando-calificacion-de-largo>

⁴ <https://www.fitchratings.com/entity/ecuador-80442271>

⁵ <https://www.ecuavisa.com/noticias/seguridad/secuestros-ecuador-enero-septiembre-2024-cifras-NJ8182825>

Santa Elena, Manabí, El Oro, Orellana, Orellana, y el cantón Camilo Ponce Enríquez en la provincia de Azuay⁶. En un intento por seguir subsanando esta crisis el presidente decidió extender el estado de excepción el 30 de agosto por medio del decreto 377 donde se renueva por 30 días adicionales con las mismas medidas de seguridad y por ende manteniéndose en los sectores ya mencionados⁷.

Por otro lado, la crisis energética también afecta al país, a raíz de la falta de diversificación en la generación eléctrica, que tiene una alta dependencia en las hidroeléctricas, la falta de mantenimiento a las centrales térmicas y el estiaje derivado de la sequía que enfrenta la región. Estos tres factores juntos hicieron que la generación eléctrica no logre satisfacer la demanda del país. Así, desde el 23 de septiembre del 2024 se retomaron los apagones diarios que han ido de 6 hasta 14 horas por día. En medio de esta crisis, los negocios e industrias enfrentan pérdidas al ver sus jornadas productivas interrumpidas por los cortes de energía⁸.

A pesar de los esfuerzos del gobierno en alquilar barcazas, importar energía desde Colombia (cuyas ventas fueron suspendidas por el gobierno colombiano), retirar el subsidio energético a mineras y aprobar una ley que promueve la generación privada, los apagones se mantienen y siguen afectando al funcionamiento de la economía en el país.

Perspectivas de Crecimiento y Índice Económico

El Banco Central del Ecuador, estima que, para el 2024 el Producto Interno Bruto (PIB) registraría un crecimiento de 0.09%, lo cual refleja una disminución de 0,1 p.p. respecto a la previsión de abril de 2024 y de 1,5 p.p. frente al crecimiento de 2023, siguiendo así con la tendencia negativa en el crecimiento de la economía. También, estima crecimiento en la actividad económica debido al incremento en las exportaciones de bienes y servicios en 2,4%, del Gasto del Gobierno General en 1,1% y a una reducción de las importaciones de bienes y servicios en 0,8% durante el 2024. Mientras que, para los años posteriores (del 2025 al 2027), prevé que la economía crezca en promedio 2.1%⁹. En cambio, el Fondo Monetario Internacional pronostica un escenario más pesimista para el Ecuador. Según este, se esperaría que PIB real crezca en 0,3 por ciento durante el 2024¹⁰. En términos nominales, el PIB crecerá sostenidamente debido a la expansión real y al alza de precios, estimándose USD 123.094 millones para 2024, favorecido por el incremento en los precios del cacao en el mercado internacional.

Por otra parte, el Banco Central pronostica que los sectores que más contribuirán al crecimiento durante el 2024 serán Agricultura, ganadería y silvicultura en 0.12%, Explotación de minas y canteras en 0.12%, Manufactura de productos alimenticios con el 0.10% y el Comercio en 0.10%. Mientras tanto, los sectores de Actividades de los hogares como empleadores, Arte, entretenimiento y otras actividades de servicios, alojamiento y comidas experimentarán una contracción de 0.02%, 0.07% y 0.05% respectivamente¹¹.

Los efectos de la crisis energética se traducen en afectaciones en los hogares y pérdidas económicas para los negocios a nivel nacional quienes experimentan incrementos en los costos de producción de 26,1%, variación en el volumen de ventas del 22,6%, averías en equipos electrónicos del 10,1% y pérdidas o daños de sus productos del 6,6%¹².

⁶ <https://www.comunicacion.gob.ec/decreto-ejecutivo-n-318/>

⁷ https://strapi.lexis.com.ec/uploads/DE_377_20240730175201_1_e55873cf39.pdf

⁸ <https://www.primicias.ec/economia/apagones-ecuador-tesis-electrica-cortes-luz-septiembre2024-78972/>

⁹ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_092024.pdf

¹⁰ <https://www.imf.org/en/Countries/ECU#ataglance>

¹¹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/PIB/PrevMacro.xlsx>

¹² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/SectorReal_092024.pdf

Equilibrio Externo y Balanza de Pagos

La cuenta corriente del Ecuador ha registrado superávits desde el 2020, cerrando el 2023 con USD 2.076,3 millones y ubicándose en un valor de USD 1.486,1 millones y un saldo positivo en la balanza comercial de 4,249.78 millones USD, impulsado tanto por la balanza petrolera 2,058.27 millones como no petrolera 2,191.51 millones, acumulado a julio de 2024. De esta forma, las exportaciones netas de bienes y servicios llegaron a un superávit de USD 1,980.43 millones de enero a julio del 2024¹³.

Entre los principales productos exportados por el Ecuador, se encuentran el banano y plátano, cuyas exportaciones, de enero a julio del 2024, registraron un decrecimiento del 3,30% con respecto al mismo periodo del año anterior. En la misma situación se encuentran el camarón, productos mineros, que registraron decrecimientos de sus exportaciones en 6,45%, 3,98% respectivamente. En cambio, las exportaciones de cacao crecieron en 194,95% y las de petróleo crudo en 26,16%, en comparación con el periodo enero a julio 2023.

En cuanto a las Reservas Internacionales (RI) se tuvo un ligero incremento con respecto al mes de agosto, al 30 de septiembre del 2024, estas ascendieron a USD 8.577,55 millones, creciendo así en 1.99% aproximadamente, en comparación al mes anterior, en el que se ubicaron en USD 8.410,07 millones¹⁴.

Equilibrio Fiscal y Endeudamiento Público

Los resultados fiscales acumulados de enero a junio de 2024 muestran un desempeño positivo del sector público, con un superávit global de 2,267 millones USD en el Sector Público No Financiero y un superávit primario de 3,700 millones USD, lo que refleja una gestión fiscal sólida y una mejora en los ingresos, especialmente debido a reformas tributarias. En el presupuesto general del estado, el resultado global es de 42 millones USD, mientras que el primario alcanza los 2,168 millones USD ambos resultados acumulados de enero a julio de 2024, lo que indica que el gobierno ha logrado mantener un equilibrio casi total en el presupuesto, con una operación primaria sostenible ¹⁵.

Estos resultados positivos están impulsados por políticas fiscales que han incrementado los ingresos permanentes y un control del gasto, aunque el superávit del presupuesto es marginal y dependerá de la sostenibilidad de estas políticas a largo plazo. En este sentido podemos hablar de una recuperación fiscal, es decir, esta se ha fortalecido la capacidad de inversión y reduce la dependencia del financiamiento externo, aunque será clave equilibrar la consolidación fiscal con el impulso al crecimiento económico.

Equilibrio del Sistema Financiero y Monetario

Para septiembre del 2024, la oferta monetaria (M1) del Ecuador fue de USD 30.079,9 millones. En cuanto a la liquidez total (M2), al mismo periodo, esta ascendió a USD 84.617,50 millones¹⁶. En cambio, para el mes anterior, estos indicadores tomaron los valores de USD 30.027,8 millones y USD 84.163,46 millones, respectivamente. De esta forma, la oferta monetaria se incrementó en un 0.17% mensual, asimismo, la liquidez total se incrementó en 0.54% mensual ¹⁷.

¹³ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2024/10/Pulso_Economico_N22_Septiembre_2024.pdf

¹⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuReservas.html

¹⁵ https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2024/10/Pulso_Economico_N22_Septiembre_2024.pdf

¹⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/Liquidez/gli202409.pdf>

¹⁷

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/Indices/m2071092024.html>

En cuanto a las tasas de interés, a septiembre de 2024, la tasa de interés activa referencial para el sector productivo corporativo oscila alrededor del 11.68%¹⁸, un aumento respecto al 9,49% del mismo periodo del año anterior¹⁹. A pesar de este incremento, las tasas de interés han seguido una tendencia creciente desde julio de 2022, manteniéndose en esa trayectoria hasta septiembre del 2024.

Por otro lado, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a septiembre del 2024 presentó una variación mensual de 0.18%, mientras que la variación anual fue del 1.42% frente a los 2.23% de septiembre 2023. Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), las principales divisiones de consumo que contribuyeron a la inflación mensual de septiembre de 2024 fueron alimentos y bebidas no alcohólicas (0,093%), Educación (0,039%), alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (0,028%), y salud (0,025%)²⁰.

RIESGO SECTORIAL

Se debe indicar que dentro de este apartado de análisis, se va enunciar como el mercado de administradoras de fondos y fideicomisos se encuentra al con corte noviembre 2024, así mismo que fondos que mayor relevancia tiene en el mercado ecuatoriano y sus principales rendimientos; sin embargo esto es referencial dado que el FONDO COTIZADO DE INVERSIÓN PRIME, es un fondo que está dentro del Mercado Bursátil y operará dentro de las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, por lo tanto tiene una alta ventaja competitiva.

Por tal se hará un breve análisis del sector para conocer como está actuando este mercado y la posición que ocuparía el FONDO PRIME.

Estructura de la Industria

Al 30 de noviembre de 2024, el patrimonio neto del mercado de fondos de inversión alcanzó los USD 1,462.95 millones, lo que representa un crecimiento del 2.31% respecto al mes anterior, cuando cerró en USD 1,429.87 millones. En términos interanuales, este resultado implica una expansión del 32.52% frente a los USD 1,103.95 millones registrados al cierre de 2023, reflejando una moderada pero sostenida expansión del sector²¹.

Entre los actores más relevantes del mercado, el fondo administrado por FIDUCIA se consolida como el líder en patrimonio, con un total de USD 532.01 millones. Este fondo ha mostrado un crecimiento robusto, incrementándose un 4.01% en comparación con el cierre de octubre 2024, y un 41.03% respecto a diciembre de 2023.

Por su parte, el fondo GÉNESIS, ubicado en el top 5 del mercado, ha mantenido un desempeño positivo durante 2024, cerrando con un patrimonio de USD 152 millones. No obstante, registra una mejoría del 1.55% en relación con el cierre de 2023, y mayor crecimiento del 2.65% en el último mes.

Por otro lado, el fondo ANEFI ha destacado por su notable expansión, con un incremento anual del 78.72% frente a 2023. Sin embargo, un decrecimiento mensual del 1.16%, reflejando una leve ralentización de significativo crecimiento dentro del mercado de fondos de inversión.

¹⁸

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes092024.htm>

¹⁹

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes092023.htm>

²⁰ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2024/Septiembre/Boletin_tecnico_09-2024-IPC.pdf

²¹ <https://www.reditum.news/articulo/monitoreo-fondos-de-inversion-al-30-de-noviembre-de-2024>

Estructura Competitiva

Al evaluar los datos recientes de cuotas de mercado, se pueden identificar tendencias clave y cambios en las preferencias de los inversionistas a lo largo del tiempo.

FIDUCIA, la administradora líder del sector, ha mantenido una posición predominante con una cuota de mercado del 36.37%. Cifra con la que supera su participación del 35.24% registrada al cierre de 2023, consolidándose como la opción preferida de un amplio segmento de inversionistas.

FIDEVAL, por su parte, ha mantenido una cuota de mercado sólida del 26.82%. Aunque ha experimentado algunas fluctuaciones tanto mensuales como semanales, se ha mantenido relativamente estable, aunque con una ligera tendencia a la baja.

ANEFI ha mostrado un crecimiento sostenido en su cuota de mercado, incrementándose del 11.47% al 15.46%. Este aumento refleja el éxito de su enfoque de inversión, lo que sugiere un creciente interés por parte de los inversionistas.

GÉNESIS, que se encontraba con una participación del 13.56% a finales de 2023, ha visto una disminución en su cuota de mercado, alcanzando un 10.39% en la actualidad. A pesar de esta reducción, sigue manteniendo una presencia significativa en el mercado de fondos de inversión, aunque con una ligera tendencia a la baja.

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

Administradora de Fondos	Patrimonio Neto Administración diciembre 2023	Patrimonio Neto Administración noviembre 2024	Participación de Mercado Nov 2024	% Crecimiento
FIDUCIA	\$ 377.23	\$ 532.01	36.37%	41.03%
FIDEVAL	\$ 336.97	\$ 392.34	26.82%	16.43%
ANEFI	\$ 126.59	\$ 226.23	15.46%	78.71%
GENESIS	\$ 149.68	\$ 152.00	10.39%	1.55%
FONDOS VANGUARDIA	\$ 58.11	\$ 65.00	4.44%	11.86%
ATLANTIDA	\$ 25.73	\$ 42.09	2.88%	63.58%
AFPV FONDOS	\$ 7.57	\$ 19.67	1.34%	159.84%
ZION	\$ 7.94	\$ 17.15	1.17%	115.99%
PLUSFONDOS	\$ 7.17	\$ 7.56	0.52%	5.44%
ADMUNIFONDOS	\$ 5.29	\$ 5.04	0.34%	-4.73%
GENERATRUST	\$ 0.28	\$ 1.79	0.12%	539.29%
FONDOS FUTUROFID	\$ 0.97	\$ 1.08	0.07%	11.34%
INTEGRA S.A.	\$ 0.43	\$ 0.98	0.07%	127.91%
Total	\$ 1,103.96	\$ 1,462.94	100%	32.52%

Fuente: Reditum Informe Mensual noviembre 2024

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

El mercado de fondos está compuesto por un total de 13 administradoras de fondos de patrimonio neto. Entre ellas, las cinco principales son las siguientes: en primer lugar, FIDUCIA, con un patrimonio actual de USD 532.01 millones; en segundo lugar, FIDEVAL, con un patrimonio de USD 395.34 millones; en tercer lugar, ANEFI, con un patrimonio de USD 226.23 millones; en cuarto lugar, GÉNESIS, con un patrimonio de USD 152 millones; y, en quinto lugar, Fondos Vanguardia, con un patrimonio de USD 65 millones.

Las cinco principales administradoras, han registrado un crecimiento en comparación con el cierre de diciembre de 2023. FIDUCIA destacó con un aumento del 41.03%, FIDEVAL registró un crecimiento del 16.43%, ANEFI experimentó un notable incremento del 78.72%, lo que le permitió

ascender en el ranking y posicionarse en el tercer lugar. mientras que GÉNESIS mostró un crecimiento del 1.55%. y FONDOS VANGUARDIA registró un crecimiento del 11.86%.

Dentro del grupo de las cinco principales entidades, ANEFI sobresale por un incremento significativo en su patrimonio, registrando un crecimiento del 78.72% en comparación con el cierre de 2023.

En contraste, FONDOS VANGUARDIA, también posicionado dentro del top 5, mostró una con un crecimiento del 11.86% en comparación con el cierre de 2023.

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

FONDO DE INVERSIÓN	PATRIMONIO NETO ADMINISTRADO	RENDIMIENTO	ADMINISTRADORA
CENTENARIO REPO	\$ 180.20	5.49%	FONDOS FIDUCIA
CP-1	\$ 147.60	5.49%	FONDOS ANEFI
ALIADO	\$ 127.94	7.70%	FONDOS FIDEVAL
ACUMULACIÓN	\$ 124.37	8.11%	FONDOS FIDUCIA
FONDO REAL	\$ 90.37	5.00%	FONDOS FIDUCIA
CENTENARIO RENTA	\$ 67.85	6.34%	FONDOS FIDUCIA
PRODUCTIVO	\$ 60.29	7.20%	FONDOS GENESIS
PBTF	\$ 55.68	8.51%	FONDOS GENESIS
HORIZONTE	\$ 55.27	1.05%	FONDOS FIDEVAL
RENTA PLUS	\$ 53.18	8.41%	FONDOS FIDEVAL
FIXED 90	\$ 48.54	6.50%	FONDOS FIDEVAL
FLEXIBLE 30-60	\$ 41.84	5.75%	FONDOS FIDUCIA
VIVO	\$ 40.61	8.17%	FONDOS FIDEVAL
OPORTUNIDAD	\$ 35.12	6.70%	FONDOS FIDUCIA
ESTRATEGICO	\$ 25.30	7.26%	FONDOS GENESIS
SEMILLA FAS-5	\$ 24.00	8.66%	FONDOS ANEFI
FS-S	\$ 23.29	6.41%	FONDOS ANEFI
VANGUARDIA 90	\$ 20.87	7.25%	FONDOS VANGUARDIA
VANGUARDIA 4	\$ 19.90	6.51%	FONDOS VANGUARDIA
OPTIMO	\$ 18.16	6.93%	FONDOS ANEFI
ICM DINAMICO	\$ 0.70	9.21%	FONDOS INTEGRA
Total Sistema	\$ 1,462.95	6.72%	

Fuente: Reditum Informe Mensual noviembre 2024

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

En cuanto al rendimiento del mercado para la fecha en análisis, se sitúa en un 6.72%. Es importante destacar que ICM DINAMICO, administrado por FONDOS ICM INTEGRA, ha obtenido el rendimiento más alto del mercado en la última semana, alcanzando un 9.21%²².

En conclusión con respecto a este apartado, se puede concluir que el mercado de las administradoras de fondos es competitivo, puesto que SMARTFONDOS entraría como un competidor adicional que totalizaría 14 fondos a nivel nacional, sin embargo esta administradora tiene por objeto empezar con un fondo innovador que se denominaría FONDO COTIZADO DE INVERSIÓN PRIME, que hará que interactúe con el mercado de valores donde las demás administradoras de fondos no han incursionado, y podrá cerrar operaciones en ambas Bolsas de Guayaquil y Quito.

Por tal SMARTFONDOS con su FONDO PRIME obtienen una ventaja competitiva muy importante por su innovación e iniciativa, donde su rendimiento ofrecido y estabilización tomarán una participación importante hasta que demás competidores se sumen en este segmento, ya que actualmente no hay operaciones registradas en Mercado de Valores con respecto a Fondos Cotizados de Inversión.

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.

²² <https://www.reditum.news/articulo/monitoreo-fondos-de-inversion-al-30-de-noviembre-de-2024>

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.

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 Prime así mismo se ha realizado las gestiones pertinentes para que se cumplan los requerimientos antes de su inicio que se proyecta se empiece a realizar operatividad en enero 2025.

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

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

- a) Manual Orgánico Funcional;
- b) Manual Orgánico Funcional y de Procedimientos del Comité de inversiones;
- c) Reglamento Operativo Interno y;

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

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

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

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

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

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

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

CapitalStore S.A. accionista fundador 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.
- ✓ 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.
- ✓ 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 PRIME se ha elaborado para el 2025 se centra fundamental en tres aspectos: consolidar el equipo comercial, elaborar herramientas estratégicas comerciales y captar 40 millones de dólares para 2025 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.

Descripción del Fondo Cotizado de Inversión Prime

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

Tabla 3. Características principales del Fondo Cotizado de Inversión Prime

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

Fuente: SmartFondos S.A.

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.

Destino de Fondos

Invertir los recursos de dinero de los inversionistas en:

- ✓ Valores de renta fija de emisores ecuatorianos privados con calificación de riesgo AA+ o superior, con plazo por vencer de hasta tres años.
- ✓ Valores provenientes de procesos de titularización locales con calificación de riesgo AA+ o superior, con plazo por vencer de hasta tres años.
- ✓ Valores de renta fija negociados en el R.E.B., con plazo por vencer de hasta tres años.
- ✓ Valores genéricos emitidos por entidades financieras locales inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores, con plazo por vencer de hasta tres años.
- ✓ Valores de emisores ecuatorianos públicos, con plazo por vencer de hasta tres años.

- ✓ Depósitos a la vista, en bancos con calificación de riesgo AA+
- ✓ Facturas Negociables negociadas en el mercado bursátil
- ✓ Acciones inscritas en el Catastro Público del Mercado de Valores o 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.
- ✓ No se aplicarán límites mínimos o máximos para los montos de inversión respecto al emisor, sector económico, plazo o tipo de inversión, más allá de lo dispuesto en la ley.

El Fondo cuenta con un manual denominado Reglamento Operativo Interno del Fondo Cotizado de Prime, esto es importante destacar para el buen funcionamiento del fondo. Se debe indicar que la 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 Prime cuenta con el Comité de Inversiones y Comité de Vigilancia.

Del Comité de Inversiones

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

Del Comité de Vigilancia

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

Análisis FODA – FONDO COTIZADO DE INVERSIÓN PRIME.

Fortalezas

- ✓ PRIME utiliza un 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, así mismo en instrumentos de renta variable.
- ✓ El fondo Cotizado PRIME establece pagos de dividendos trimestrales, lo que aumenta su atractivo para inversionistas que buscan retornos recurrentes.
- ✓ El fondo cuenta con custodios certificados como DECEVALE, asegurando la integridad de los valores y la seguridad de los inversionistas.

Oportunidades

- ✓ Como fondo cotizado del país, PRIME tiene la oportunidad de liderar la educación sobre este tipo de productos, posicionándose como referente en inversión bursátil en Ecuador.
- ✓ La accesibilidad de las cuotas de PRIME puede atraer a inversionistas jóvenes interesados en diversificar sus portafolios, segmento tradicionalmente desatendido por los fondos de inversión tradicionales.

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

Debilidades

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

Amenazas

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

RIESGO DE GOBIERNO CORPORATIVO

La administradora de Fondos y Fideicomisos posee un Manual Orgánico funcional levantados en junio 2024 y fueron autorizados por la SCVS en septiembre del 2024, en el que define los niveles de autorización y de responsabilidad de cada funcionario, sistematización de procedimientos de operación, manejo del talento humano, coordinación interna y externa de las actividades de la compañía. Para el mes de diciembre del 2024, la administradora va a actualizar los manuales conforme se proyecte su crecimiento.

Por tal se detalla el funcionamiento general del organigrama de manera funcional:

Nivel Directivo

- ✓ La Junta General de Accionista, el principal órgano del gobierno corporativo de la institución es que tiene como atribuciones designar o remover a los Administradores: presidente y Gerente General, y demás funciones importantes que involucran el funcionamiento de la Administradora de Fondos.
- ✓ **Gerente General.** - Administrar y representar legal, judicial y extrajudicialmente la Compañía, liderándola estratégicamente para procurar crecimiento, rentabilidad y sostenibilidad, de acuerdo con las regulaciones de mercado de valores y más normas vigentes y aplicables.

- ✓ **Gerente Comercial y Operaciones.** - Organizar, dirigir y controlar el sistema comercial con eficiencia, diseñando estrategias que propugnen el logro de los objetivos institucionales; liderando el proceso de soporte operativo para los productos financieros y canales de atención que la Compañía pone a disposición de clientes y usuarios.
- ✓ **Gerente Administrativo y Financiero.** - Asegurar la eficiente administración y gestión de los recursos financieros, administrativos, de talento humano e infraestructura física y técnica para optimizar el funcionamiento y lograr los objetivos estratégicos de la Compañía.

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

Nivel Asesor

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

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

Nivel Operativo

- ✓ **Asesor Comercial.** - Brindar asesoría personalizada y especializada a clientes, con el objetivo de orientarlos en toma de decisiones en materia de inversión, alineadas con sus perfiles de riesgo y metas financieras; y, cumplir con los objetivos comerciales establecidas por la Compañía.
- ✓ **Ejecutivo de Operaciones.** - Brindar soporte eficiente y oportuno en las áreas comerciales y de operaciones de la Compañía, especialmente en la gestión de las operaciones de inversión, mediante el procesamiento de documentación e información de sustento, con información financiera, útil y confiable para toma de decisiones y control gerencial.

Nivel de Apoyo

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

- ✓ **Tesorero.** - Gestionar eficientemente la liquidez de la Administradora de Fondos y los Fondos de Inversión administrados por ésta y planificar el destino de los excedentes de efectivo garantizando los servicios y productos más adecuados.
- ✓ **Administrador de Tecnología.** - Liderar y gestionar estratégicamente los recursos tecnológicos, asegurando la disponibilidad, confiabilidad, seguridad e integridad de los sistemas informáticos, redes y datos, en pro del cumplimiento eficiente de los objetivos de la Compañía y los fondos de inversión administrados por ésta, de acuerdo con la normativa vigente y aplicable.
- ✓ **Servicios Generales.** - Comunicación fluida y manejo eficiente de documentos físicos y servicios generales de la Compañía y de sus Fondos de Inversión.

Como un aspecto a mejorar, se puede implementar un área de Riesgos, con la finalidad que administre todos los riesgos de la administradora y el Fondo, ya que, durante esta implementación, las funciones y roles de los colaboradores realizan temas de riesgos 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 se ha registrado un hecho relevante del cambio de Tesorero por renuncia, por lo que se procede a que se incorpore a la nueva Tesorera al Comité de Inversiones, este hecho ocurrió el 07 de noviembre del 2024 y fue registrado el 15 de noviembre del 2024. El contenido y la actualización de la información que contenga este Registro es responsabilidad exclusiva de los Partícipes de Mercado de Valores que la reportan, al tenor de lo dispuesto en el artículo 19 de la Ley de Mercado de Valores

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 Prime.

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

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

Cabe mencionar que durante el tiempo de funcionamiento de la administradora no se han presentado eventos de riesgo tecnológico ni de 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 PRIME y la supervisión directa del cumplimiento de sus disposiciones.

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

La calidad del portafolio de inversiones con corte noviembre 2024, llega a un valor de USD 53.103,76 mantiene instrumentos de renta fija que se consideran alta, dado que solo mantiene 2 instrumentos financiero de un solo emisor. (ver anexo 4), a continuación, se detalla la categoría:

- AA+ (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 buscar instrumentos con mejores rendimientos.

El rendimiento promedio ponderado de los papeles comerciales adquiridos como instrumentos de renta fija tiene un rendimiento promedio del 11.91%, lo que se considera una rentabilidad muy buena y se puede generar mayores operaciones como oportunidad, cuando el fondo este operativo a su máxima capacidad.

Por tal 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 rentabilidad maximice los beneficio a corto y mediano plazo.

RIESGO DE SOLVENCIA

Estructura Financiera SmartFondos

A continuación, se detallará las principales cuentas de los estados financieros de SMARTFONDOS S.A., cabe indicar que tiene 6 meses de operatividad financiera, donde se han enfocado en la reestructuración de la Administradora y lograr obtener las autorizaciones correspondientes con la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, por lo consiguiente sus resultados no serán los óptimos dado que sus costos y gastos serán altos y podrán ocasionar ligeras pérdidas.

Sin embargo, se debe destacar que, durante la implementación o periodo de arranque, se está optimizando recursos y buscando rentabilizar los recursos con la finalidad que no se ocasione un desgaste mínimo en el patrimonio.

Por tal buscan rentabilizar los resultados por medio de las inversiones que ayudan a compensar el gasto operativo.

Por lo consiguiente se detallan los siguientes puntos:

- ✓ A noviembre 2024, el total de activos fue de USD 415,87 mil, este compuesto por el Activo corriente que representa el 75.17% es decir USD 312.60 mil y Activo no corriente que representa el 24.83% es decir USD 103.28 mil.
- ✓ Se debe indicar que el Pasivo solo representa el 5.82% con respecto al total de activo, eso es un monto de USD 24.21 mil y con respecto al Patrimonio representa el 96.18%, esto asciende al monto de USD 391.66 mil.
- ✓ Los ingresos totales acumulados a noviembre 2024 fueron de USD 95,53 mil. Los gastos acumulados ascendieron a USD 102,86 mil y esto representa una ligera pérdida de - USD 8.34 mil.

Tabla 4. Resumen Financiero

SMART FONDOS						
	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24
Activos	\$ 400,000.00	\$ 405,394.15	\$ 383,016.37	\$ 417,109.32	\$ 455,910.05	\$ 415,870.40
Pasivos	\$ -	\$ 11,323.90	\$ 12,606.49	\$ 19,583.38	\$ 41,091.43	\$ 24,211.04
Ingresos	\$ -	\$ -	\$ 317.70	\$ 51,284.47	\$ 41,703.30	\$ 2,225.90
Utilidad/Pérdida	\$ -	-\$ 5,929.75	-\$ 23,660.37	\$ 27,116.06	\$ 17,292.68	-\$ 23,159.26
Retorno neto	0.00%	0.00%	-7447.39%	52.87%	41.47%	-1040.44%
Liquidez	0.00	34.32	27.17	19.09	8.89	12.91
ROA	0.00%	-1.46%	-6.18%	6.50%	3.79%	-5.57%
ROE	0.00%	-1.50%	-6.39%	6.82%	4.17%	-5.91%

Fuente: Informes Internos de SmartFondos

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A

A noviembre 2024, se evidencia una tendencia creciente de la liquidez, ubicándose en 12,91 veces. Debido a la disminución de pasivos corrientes. Lo que representa una buena cobertura con respecto a los pasivos corrientes.

Sin embargo, existe aspecto a mejorar como:

- ✓ Aumentar los ingresos por concepto de aumento de inversiones para rentabilizar los recursos
- ✓ Continuar con el control de los gastos del negocio con la finalidad de que los recursos se mantengan y no se vea afectado el patrimonio.

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.

Esto son riesgos descritos que pueden ocurrir, sin embargo, son supuesto que están contemplados cuando inicie la operatividad, ya que al corte de este informe aun el FONDO COTIZADO DE INVERSION PRIME no tiene operaciones registradas en el mercado de valores, su planificación de lanzamiento está programada para ENERO 2025.

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. CONSOLIDADO TODAS LAS SUCURSALES						
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA						
EXPRESADO EN US DOLARES						
	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
<u>ACTIVOS</u>	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24
ACTIVOS CORRIENTES	400,000	388,631	342,459	373,868	365,429	312,595
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	-	177,030	212,526	198,208	19,047	61,798
ACTIVOS FINANCIEROS	400,000	200,000	116,902	157,677	322,934	216,660
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	-	9,328	5,682	8,942	4,500	11,085
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	-	2,273	7,347	9,041	18,948	23,052
ACTIVO NO CORRIENTE	-	16,763	40,558	43,242	90,482	103,275
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	-	8,534	15,781	15,745	46,505	50,272
ACTIVO INTANGIBLE	-	4,429	20,977	23,697	40,176	49,204
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	-	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800
TOTAL ACTIVOS	400,000	405,394	383,016	417,109	455,910	415,870
<u>PASIVOS</u>	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24
PASIVO CORRIENTE	-	11,324	12,606	19,583	41,091	24,211
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	5,509	7,154	14,313	34,386	16,227
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-	570	3,831	5,206	6,640	7,919
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	-	5,246	1,622	65	65	65
TOTAL PASIVOS	-	11,324	12,606	19,583	41,091	24,211
<u>PATRIMONIO</u>	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000
GANANCIA NETA DEL PERIODO	-	-	-	-	14,819	-
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	-	- 5,930	- 29,590	- 2,474	-	- 8,341
TOTAL PATRIMONIO	400,000	394,070	370,410	397,526	414,819	391,659
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	400,000	405,394	383,016	417,109	455,910	415,870
Total de cuentas de resultados acreedoras						
TOTAL GENERAL DE PASIVO, PATRIMONIO E INGRESOS	400,000	405,394	383,016	417,109	455,910	415,870
(*) INFORMACIÓN INTERNA						

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

Anexo 3. Estado de Resultados.

SMARTFONDOS S.A. CONSOLIDADO TODAS LAS SUCURSALES					
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
EXPRESADO EN US DOLARES					
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	(**)	(**)	(*)	(*)	(*)
	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24
Ingresos	-	318	51,284	41,703	2,226
(-) Gasto Financiero	80	92	386	508	-
UTILIDAD BRUTA	80	226	50,898	41,196	2,226
(-) Gastos Administrativo	5,846	23,886	23,782	23,903	25,385
UTILIDAD OPERATIVA	5,926	23,660	27,116	17,293	23,159
(+) Otros (ingresos) gastos neto	4	-	0	0	0
UTILIDAD/ PERDIDA ANTES DE PART. E IMP. RENTA	5,930	23,660	27,116	17,293	23,159
(*) INFORMACIÓN INTERNA					

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

Anexo 4. Análisis Vertical y Horizontal (Balance General)

SMARTFONDOS S.A. CONSOLIDADO TODAS LAS SUCURSALES											
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA											
EXPRESADO EN US DOLARES											
<u>ACTIVOS</u>	ANALISIS VERTICAL						ANALISIS HORIZONTAL				
	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	Junio - Julio /2024	Julio - Agosto / 2024	Agosto - Septiembre / 2024	Septiembre a Octubre / 2024	Octubre- Noviembre / 2024
ACTIVOS CORRIENTES	100.00%	95.86%	89.41%	89.63%	80.15%	75.17%	-2.84%	-11.88%	9.17%	-2.26%	-14.46%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	0.00%	43.67%	55.49%	47.52%	4.18%	14.86%	0.00%	20.05%	-6.74%	-90.39%	224.46%
ACTIVOS FINANCIEROS	100.00%	49.33%	30.52%	37.80%	70.83%	52.10%	-50.00%	-41.55%	34.88%	104.81%	-32.91%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	0.00%	2.30%	1.48%	2.14%	0.99%	2.67%	0.00%	-39.08%	57.36%	-49.68%	146.34%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	0.00%	0.56%	1.92%	2.17%	4.16%	5.54%	0.00%	223.29%	23.05%	109.58%	21.66%
ACTIVO NO CORRIENTE	0.00%	4.14%	10.59%	10.37%	19.85%	24.83%	0.00%	141.95%	6.62%	109.25%	14.14%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	0.00%	2.11%	4.12%	3.77%	10.20%	12.09%	0.00%	84.91%	-0.23%	195.36%	8.10%
ACTIVO INTANGIBLE	0.00%	1.09%	5.48%	5.68%	8.81%	11.83%	0.00%	373.64%	12.97%	69.54%	22.47%
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	0.00%	0.94%	0.99%	0.91%	0.83%	0.91%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
TOTAL ACTIVOS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	1.35%	-5.52%	8.90%	9.30%	-8.78%
<u>PASIVOS</u>	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	Junio - Julio /2024	Julio - Agosto / 2024	Agosto - Septiembre / 2024	Septiembre a Octubre / 2024	Octubre- Noviembre / 2024
	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	Junio - Julio /2024	Julio - Agosto / 2024	Agosto - Septiembre / 2024	Septiembre a Octubre / 2024	Octubre- Noviembre / 2024
PASIVO CORRIENTE	0.00%	2.79%	3.29%	4.70%	9.01%	5.82%	0.00%	11.33%	55.34%	109.83%	-41.08%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	0.00%	1.36%	1.87%	3.43%	7.54%	3.90%	0.00%	524.19%	126.82%	-99.99%	-52.81%
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	0.00%	0.14%	1.00%	1.25%	1.46%	1.90%	0.00%	1065.98%	106.73%	-100.00%	19.26%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/ RELACIONADAS	0.00%	1.29%	0.42%	0.02%	0.01%	0.02%	0.00%	-98.76%	-95.99%	-100.00%	0.00%
TOTAL PASIVOS	0.00%	2.79%	3.29%	4.70%	9.01%	5.82%	0.00%	262.87%	92.05%	-100.00%	-41.08%
<u>PATRIMONIO</u>	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	Junio - Julio /2024	Julio - Agosto / 2024	Agosto - Septiembre / 2024	Septiembre a Octubre / 2024	Octubre- Noviembre / 2024
	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	Junio - Julio /2024	Julio - Agosto / 2024	Agosto - Septiembre / 2024	Septiembre a Octubre / 2024	Octubre- Noviembre / 2024
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	100.00%	98.67%	104.43%	95.90%	87.74%	96.18%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	0.00%
GANANCIA NETA DEL PERIODO	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	3.25%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%
(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	0.00%	-1.46%	-7.73%	-0.59%	0.00%	-2.01%	0.00%	-100.00%	-71.81%	-100.00%	0.00%
TOTAL PATRIMONIO	100.00%	97.21%	96.71%	95.30%	90.99%	94.18%	-0.62%	5.27%	5.74%	-100.00%	-5.58%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	4.28%	12.46%	8.58%	-100.00%	-8.78%

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

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

SMARTFONDOS S.A. CONSOLIDADO TODAS LAS SUCURSALES											
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES											
EXPRESADO EN US DOLARES											
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	ANALISIS VERTICAL						ANALISIS HORIZONTAL				
	jun-24	jul-24	ago-24	sept-24	oct-24	nov-24	Junio - Julio /2024	Julio - Agosto / 2024	Agosto - Septiembre / 2024	Septiembre a Octubre / 2024	Octubre- Noviembre / 2024
Ingresos	0.00%	0.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	0.00%	0.00%	16042.42%	-18.68%	-94.66%
(-) Gasto Financiero	0.00%	0.00%	28.96%	0.75%	1.22%	0.00%	0.00%	14.43%	320.00%	31.35%	-100.00%
UTILIDAD BRUTA	0.00%	0.00%	71.04%	99.25%	98.78%	100.00%	0.00%	-380.72%	22451.21%	-19.06%	-94.60%
(-) Gastos Administrativo	0.00%	0.00%	7518.44%	46.37%	57.32%	1140.44%	0.00%	308.61%	-0.44%	0.51%	6.20%
UTILIDAD OPERATIVA	0.00%	0.00%	-7447.39%	52.87%	41.47%	-1040.44%	0.00%	299.25%	-214.61%	-36.23%	-233.93%
(+) Otros (ingresos) gastos neto	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-100.00%	0.00%	-133.33%	-200.00%
UTILIDAD/ PERDIDA ANTES DE PART. E IMP. RENTA	0.00%	0.00%	-7447.39%	52.87%	41.47%	-1040.44%	0.00%	299.01%	-214.61%	-36.23%	-233.93%
(*) INFORMACIÓN INTERNA											

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

Anexo 6. Composición del portafolio de SmartFondos

PORTAFOLIO NOVIEMBRE 2024								
N°	EMISOR	INSTRUMENTO	CALIFICACION	ACTIVIDAD COMERCIAL	MONTO	TIPO	PARTICIPACIÓN	SECTOR
1	FUROIANI	Papel Comercial	AA+	Construcción de todo tipo de edificios residenciales	\$ 9,844.42	Renta Fija	18.53%	Sector Real
2	FUROIANI	Papel Comercial	AA+	Construcción de todo tipo de edificios residenciales	\$ 43,286.34	Renta Fija	81.47%	Sector Real
TOTAL					53,130.76			

Tipo de instrumento	Monto	% Portafolio	Calificación de Riesgos	Monto	% Portafolio
Papel Comercial	\$ 53,130.76	100.00%	AA+	53,131	100.00%
TOTAL	-	100.0%	Total general	\$ 53,130.76	

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

Anexo 7. Proyección de Colocación y Cuotas - PRIME

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

Fuente y Elaboración: SmartFondos

Anexo 8. Escala de Calificación de Riesgos – SummaRatings S.A.

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

Fuente: Junta de Política y Regulación Financiera

Elaboración: C.R. SUMMARATINGS S.A.