

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 7 de octubre de 2026.

Clasificación	Categoría		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Riesgo de Crédito	A+fi.sv	A+fi.sv	Fondos calificados Afi muestran una media-alta capacidad para preservar el valor del capital, sin incurrir en pérdidas por exposición a riesgo de crédito.
Riesgo de Mercado y Liquidez	Rm 2+.sv	Rm 2+.sv	La calificación de Rm 2+ Indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado entre baja y moderada. No obstante, los fondos clasificados en esta categoría tienen mayor exposición a variaciones en el mercado frente a fondos clasificados en categorías mayores.
Riesgo Administrativo y Operacional	Adm 2.sv	Adm 2.sv	El fondo cuenta con alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

----- MM US\$ al 30.06.26 -----			
Retorno: 3.96%	Activos: 92.8	Ingresos: 2.7	
Volatilidad: 0.01%	Patrimonio: 92.7	U. Neta: 1.9	

Historia. Fondo: A+fi / Rm 2+ / Adm 2 (16.10.19).

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados del Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2023, 2024 y 2025; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2025 y 2026, así como información adicional proporcionada por la Gestora.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener las siguientes calificaciones al Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo (en adelante el Fondo), administrado por SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión (en adelante SGB Gestora o la Gestora): A+fi.sv a la calificación de la dimensión de riesgo de crédito, Rm 2+.sv a la dimensión de riesgo de mercado y liquidez y Adm 2.sv a la dimensión de riesgo administrativo y operacional; con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2026.

Un entorno de creciente competencia y las condiciones del entorno económico (incluyendo las repercusiones económicas de conflictos globales), son factores considerados por el Comité de Clasificación. La perspectiva de las calificaciones es Estable.

Expansión sostenida del patrimonio y perspectivas favorables de crecimiento: el Fondo alcanzó los US\$92.7 millones al 30 de junio de 2026, frente a los US\$65.8 millones registrados en el mismo período de 2025, impulsado tanto por la rentabilidad obtenida como por el creciente interés de personas jurídicas en utilizar fondos de inversión como herramienta de gestión de liquidez. Como hecho subsecuente, el patrimonio mantuvo una tendencia variable, totalizando US\$91.9 millones al 15 de septiembre de 2026. La Gestora prevé mantener una dinámica favorable durante el segundo

semestre, estableciendo como objetivo superar los US\$100 millones al cierre del año.

Fundamentos para la calificación de riesgo de crédito.

Adecuado perfil de calidad crediticia del portafolio: La calidad crediticia del efectivo e inversiones (depósitos a plazo y renta fija) del Fondo, sin considerar títulos del Estado salvadoreño, se mantuvo en niveles adecuados durante el primer semestre de 2026, aunque reflejando una recomposición frente al mismo período de 2025. Este comportamiento responde principalmente al menor peso de emisores con calificación AAA.sv, que alcanzaron una participación promedio de 40.8% (45.2% en el primer semestre de 2025), mientras que aquellos con calificaciones entre A+.sv y A-.sv incrementaron su participación conjunta a 40.0% (35.0%). En este contexto, la calificación promedio ponderada del portafolio se ubicó en AA-.sv.

Estrategia conservadora y gestión de liquidez: La Gestora mantiene una estrategia conservadora, consistente con el perfil de corto plazo del Fondo, priorizando instrumentos de alta liquidez como depósitos a plazo, cuentas remuneradas y títulos con vencimiento menor a un año. No obstante, la calidad crediticia del portafolio podría experimentar ligeras variaciones en el corto plazo, a medida que se reestructure para captar rendimientos atractivos en función de la evolución de las tasas de interés y las condiciones de liquidez del mercado.

Predominio de depósitos a plazo y exposición

mayoritaria a bancos: Por tipo de producto, los depósitos a plazo predominaron en el portafolio, representando en promedio el 53.7% de los activos bajo administración al primer semestre de 2026; siguiendo en ese orden Papel Bursátil (24.8%), certificados de inversión (9.9%) y bonos públicos (8.2%), complementando el portafolio con inversiones en cuentas de ahorro y reportos. Por tipo de emisor, los bancos concentraron en promedio el 60.0% del total del portafolio, mientras que otras entidades financieras (cooperativas, sociedades de ahorro y crédito y financieras no bancarias) aportaron el 19.9%. El Gobierno y los emisores corporativos representaron en conjunto el 20.1% restante.

Fundamentos para la calificación de riesgo de mercado y liquidez.

Mayor duración promedio por ampliación de los plazos de inversión: Durante el primer semestre de 2026, la duración promedio se situó en 82 días, superior a la observada en el mismo período de 2025 (48 días). No obstante, se mantiene por debajo del límite máximo establecido en el reglamento del Fondo y continúa mostrando una posición favorable frente al promedio de sus fondos pares. Este incremento responde de forma natural a la estrategia de la Administración de aumentar su exposición a instrumentos con mayores plazos de vencimiento, con el fin de captar rendimientos atractivos en función de las condiciones de mercado. No obstante, se prevé que la duración se mantenga dentro de sus niveles históricos, en línea con la naturaleza de corto plazo del Fondo.

Menor rentabilidad acompañada de una reducción en la volatilidad: Al 30 de junio de 2026, la rentabilidad semestral promedio se ubicó en 3.96%, inferior al 4.32% registrado en el mismo período de 2025. A su vez, la volatilidad del Fondo disminuyó a 0.008% desde 0.020% en el período de enero-junio de 2025. En consecuencia, el Ratio de Sharpe aumentó a 473.9 (211.0 en 2025), comparando favorablemente respecto al promedio de sus pares. Por otra parte, durante el primer semestre de 2026, las tasas de interés de los activos en portafolio se mantuvieron condicionadas por los elevados niveles de liquidez en el mercado. Esta dinámica incidió tanto en los instrumentos bursátiles como en los depósitos bancarios.

Adecuados niveles de liquidez para atender rescates: El volumen de rescates registró un promedio semestral equivalente al 23.3% del patrimonio durante el primer semestre de 2026 (27.8% en igual período de 2025). El Fondo atendió estas obligaciones con sus recursos líquidos, sin recurrir al uso de reportos pasivos durante el período analizado. Por otra parte, el colchón de liquidez (activos con vencimiento menor a 30 días) promedió 40.0% entre enero y junio de 2026, frente al 56.6% del primer semestre de 2025. En

opinión de Zumma Ratings, estos niveles de liquidez se mantendrán adecuados en el corto plazo, en línea con la estrategia de la Gestora y la naturaleza del Fondo.

Mayor concentración en los principales partícipes: El mayor partícipe representó en promedio el 13.8% del patrimonio (10.9% en el primer semestre de 2025), mientras que los 15 principales partícipes concentraron el 59.7% (50.6% en igual período de 2025). Esta concentración obedece a la alta participación de personas jurídicas (78.0% en promedio). No obstante, la estrategia del Fondo contempla diversificar su base de inversionistas.

Fundamentos para la calificación de riesgo administrativo y operacional.

Participación moderada en el mercado de fondos de inversión: SGB Gestora ocupa la cuarta posición de mercado por activos bajo administración, con una cuota de mercado de 6.4% en el mercado de fondos de inversión al 30 de junio de 2026. Ésta por su parte, pertenece a Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa. Esta última es miembro fundador del Mercado de Valores de El Salvador y brinda los servicios de operaciones bursátiles, estructuración de emisiones, así como la comercialización de participaciones de fondos de inversión. En términos de los montos negociados en el mercado de valores, SGB posee la segunda posición de las casas corredoras de bolsa por volumen acumulado en compras, representando el 24.9% del total; y la tercera posición en volumen acumulado en ventas en 14.2% a junio de 2026.

Respaldo operativo de su principal accionista: A criterio de Zumma Ratings, el negocio de administración de fondos de inversión es clave para su principal accionista; haciendo notar que la Gestora ha tercerizado diversas unidades de apoyo integral con SGB CdB (asesoría legal, gestión de riesgos, auditorías y diversos servicios especializados). Además, la Gestora cuenta con una amplia red de agentes comercializadores, servicios que también son tercerizados con su principal accionista mediante contratos de prestación de servicios.

Amplia trayectoria y experiencia de la Alta Administración en el mercado de capitales: Cada uno de los miembros de la Junta Directiva y la Alta Administración reflejan una adecuada experiencia y trayectoria en el sector financiero y en mercados de capital, permitiendo mantener los objetivos rentabilidad-riesgo de acuerdo con el perfil de cada producto. Además, la Gestora cuenta con manuales y políticas para la gestión integral de riesgos, inversiones, gobierno corporativo, entre otros; alineados con las exigencias regulatorias. Asimismo, las herramientas tecnológicas que utiliza la Gestora se consideran adecuadas para el buen desempeño del negocio.

Fortalezas

1. Favorables niveles de liquidez para afrontar potenciales rescates.
2. Inversiones conservadoras, con predominio de productos bancarios y baja duración.
3. Adecuado desempeño del Fondo ajustado por volatilidad.
4. Adecuada trayectoria y experiencia en el mercado de capitales de sus fundadores.

Debilidades

1. Concentración relevante en los principales partícipes.

Oportunidades

1. Incorporación de un mayor número de partícipes que favorezca la diversificación de la base de inversionistas.
2. Inversiones en instrumentos con una mayor calidad crediticia.

Amenazas

1. Escenarios de riesgo sistémico de liquidez.

ENTORNO ECONÓMICO

El Producto Interno Bruto (PIB) de El Salvador registró un crecimiento interanual del 4.8% al primer trimestre de 2026, totalizando US\$9,261.8 millones. Este resultado supera de forma notable al crecimiento promedio de los primeros trimestres de los últimos 17 años (2.2%); asimismo, la expansión económica estuvo respaldada por un desempeño positivo en 17 de las 19 actividades económicas, las cuales representaron en conjunto el 80.3% del PIB. Entre las actividades más dinámicas destacaron construcción (13.5%), minas y canteras (11.1%), transporte y almacenamiento (7.6%) y hoteles y restaurantes (7.1%); mientras que enseñanza (-0.3%) y agropecuario (-0.8%) presentaron leves contracciones.

El Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento entre 4.5% y 5.0% para el cierre de 2026, en línea con la estimación del Fondo Monetario Internacional - FMI (4.5%) y superior a la proyección del Banco Mundial – BM (3.2%). Estas proyecciones se sustentan en el dinamismo de la inversión pública y privada, la ejecución de proyectos de infraestructura, la mejora en las condiciones de seguridad y el fortalecimiento del consumo interno y el turismo. En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los desafíos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios de los bienes; así como los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

En materia de precios, El Salvador registró una inflación interanual de 2.76% al primer semestre de 2026 (-0.17% en el mismo período de 2025), según los datos oficiales del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del BCR. Si bien El Salvador se ha caracterizado históricamente por mantener niveles de inflación relativamente bajos, explicado en buena medida por su condición de economía dolarizada, se observa que la tasa de inflación presenta una tendencia creciente desde enero de 2026. Lo anterior va de la mano con el contexto internacional de precios.

La factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,442.0 millones durante los primeros seis meses de 2026, reflejando un aumento interanual del 27.9%. Por su parte, el precio internacional del petróleo, medido por el referente *West Texas Intermediate* (WTI), registró una expansión relevante; pasando de US\$57.21 por barril (2 de enero de 2026) a US\$86.16 (31 de julio de 2026), cuyo precio máximo en ese rango fue de US\$114.58. Dicho aumento estuvo asociado con las tensiones geopolíticas en medio oriente, generando presiones alcistas sobre los mercados energéticos.

Por otra parte, las remesas familiares totalizaron un flujo acumulado de US\$5,060.6 millones, determinando una expansión interanual del 4.5% a junio de 2026; destacando la importante desaceleración con respecto al crecimiento registrado en junio de 2025 (18.0%). Estas transferencias, provenientes principalmente de Estados Unidos, constituyen una de las principales fuentes de divisas del país; contribuyendo a estimular el consumo privado.

La deuda pública total de El Salvador exhibió un saldo de US\$34,865.1 millones al segundo trimestre de 2026, reflejando un aumento interanual del 5.6%. Por su parte, la deuda del Gobierno Central (incluyendo el saldo previsorial) se ubicó en US\$33,001.2 millones, integrada por US\$14,482.6 millones de deuda externa (+8.8%) y US\$18,518.6 millones de deuda interna (+3.3%).

Después que el Gobierno de El Salvador y el FMI alcanzaran un acuerdo para un Servicio Ampliado (SAF) por un estimado de US\$1,400 millones, el personal del FMI comunicó el 22 de diciembre de 2025, que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo a nivel del personal técnico en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF. En ese contexto, las políticas y reformas necesarias para completar la segunda revisión del programa del SAF todavía continúan en estudio y análisis.

Finalmente, en agosto de 2025, S&P Global Ratings afirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

ANÁLISIS DEL SECTOR

El mercado de fondos de inversión salvadoreño está conformado por cuatro gestoras, las cuales administran un total de seis fondos abiertos y ocho fondos cerrados. Al 31 de diciembre de 2025, los fondos de inversión administrados se categorizan de la siguiente manera:

Fondos de Inversión Abiertos de Corto Plazo:

- FIA Atlántida de Liquidez de Corto Plazo
- FIA Renta Liquidez Banagráfica
- FIA Rentable de Corto Plazo
- FIA Hencorp Opportunity

Fondos de Inversión de Mediano Plazo:

- FIA Atlántida de Crecimiento de Mediano Plazo
- FIA Plazo 180

Fondos de Inversión de Mediano – Largo Plazo:

- FIA Atlántida de Renta Mixta

Fondos de Inversión Cerrados Inmobiliarios:

- FI Inmobiliario Atlántida Progresa+
- FI Inmobiliario Hencorp Growth
- FI Inmobiliario Hencorp Blue Whale
- FI Inmobiliario Hencorp Commercial Properties
- FI Desarrollo Inmobiliario Hencorp Vivienda Cero Uno

Fondos de Inversión Cerrados de Capital de Riesgo:

- FIC de Capital de Riesgo Atlántida
- FIC de Capital de Riesgo Atlántida Empresarial+
- FIC de Capital de Riesgo Atlántida Investech

Fondos de Inversión Cerrados Financieros:

- FIC Renta Fija I
- FIC Financiero Atlántida Renta Variable
- FIC Financiero Atlántida Renta Variable II

La diversidad de los fondos de inversión contribuye a posicionar a la industria como una alternativa efectiva para que los agentes económicos accedan a retornos competitivos acordes con sus perfiles de riesgo, complementando la oferta de productos tradicionales de inversión. Entre los hechos relevantes del mercado durante el primer semestre de

2026, destaca el inicio de operaciones del Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida Investech (22 de enero), y el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Hencorp Commercial Properties (15 de mayo). Asimismo, durante 2025 se constituyeron cuatro fondos de inversión con diversos propósitos, evidenciando una mayor diversificación de la oferta y una continua profundización de la industria.

Al 30 de junio de 2026, el patrimonio administrado por la industria de fondos de inversión totalizó US\$2,156.9 millones, reflejando una expansión interanual de 35.6%. Este crecimiento estuvo explicado principalmente por el desempeño favorable observado en la mayoría de los fondos, destacando el incremento del patrimonio administrado por los fondos cerrados (US\$286.2 millones) y abiertos (US\$280.1 millones).

En términos de valoración, cada gestora cuenta con metodologías internas para valorar las inversiones que integran los portafolios de los fondos. En este contexto, Zumma Ratings considera que la existencia de una entidad especializada que provea vectores de precios contribuiría al fortalecimiento de la industria, al favorecer la valoración de los portafolios bajo criterios y metodologías estandarizadas.

Por otra parte, los niveles de rentabilidad de los fondos de inversión abiertos en El Salvador registraron una disminución a junio de 2026, asociada principalmente a la reducción de las tasas de interés del mercado, en un contexto de elevados niveles de liquidez en el sistema financiero. Para los fondos de corto plazo, la rentabilidad promedio se ubicó en un rango de 3.96% a 4.73% durante el primer semestre de 2026, mientras que los fondos de mediano plazo registraron un rendimiento promedio de 5.63% en el mismo período.

De manera prospectiva, la evolución de la rentabilidad de los fondos para el segundo semestre de 2026 estará condicionada por el comportamiento de las tasas de interés y las condiciones de liquidez del mercado. En particular, un escenario de mayores tasas de referencia a nivel internacional podría generar presiones al alza sobre los rendimientos de las nuevas inversiones y reinversiones de los portafolios. No obstante, la magnitud y oportunidad de este efecto dependerán de las condiciones del mercado local, así como de la composición, duración y estrategia de inversión de cada fondo.

ANTECEDENTES GENERALES DE LA GESTORA

SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión (en adelante la Gestora), es una compañía especializada en la administración de fondos de inversión y la comercialización de las cuotas de participación de los fondos que administra, de acuerdo con la Ley de Fondos de Inversión de El Salvador y con las normativas que apliquen.

La Gestora fue autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero para iniciar operaciones el 7 de abril de 2016 y, actualmente, administra dos fondos de inversión.

La Gestora pertenece en un 99.99% a Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa (SGB CdB) es miembro fundador del Mercado de Valores de El Salvador desde febrero de 1992, brindando los servicios de operaciones bursátiles, estructuración de emisiones, así como la comercialización de fondos de inversión. En términos de los montos negociados en el mercado de valores, SGB posee la segunda posición de las casas corredoras de bolsa por volumen acumulado en compras, representando el 24.9% del total; y la tercera posición en volumen acumulado en ventas, representando un 14.2% a junio de 2026.

Los estados financieros auditados de la Gestora y el Fondo han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva que les son aplicables y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), prevaleciendo la normativa emitida por dicho Comité cuando haya conflicto con las NIIF.

En su informe de revisión de información financiera intermedia al 30 de junio de 2026, el auditor externo de la Gestora y el Fondo de Inversión concluyó que nada ha llamado la atención que le haga creer que la información financiera intermedia no está preparada, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Técnicas emitidas por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO (AL 30 DE JUNIO DE 2026)

Nombre del Fondo: Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo.

Gestora: SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión.

Inicio de operaciones: 12 de octubre de 2016.

Inversionista objetivo del Fondo: Personas naturales y jurídicas con un perfil conservador, el cual busca una inversión en la que el riesgo de pérdida de capital aportado sea mínimo, le generen rentabilidad y liquidez, pero a la vez exista una mayor probabilidad de preservar el capital.

Activos del Fondo: US\$92.8 millones.

Patrimonio del Fondo: US\$92.7 millones

Moneda: Dólares de los Estados Unidos de América (USD).

Número de partícipes: 3,019 partícipes.

Endeudamiento: El Fondo no registra saldo de deuda.

Rentabilidad diaria promedio: 3.96% (180 días).

Duración promedio: 82 días.

ANÁLISIS DE RIESGO

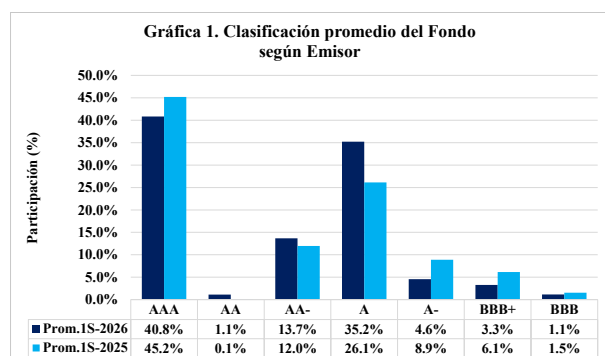
Riesgo de Crédito

A criterio de Zumma Ratings, el Fondo de inversión administrado por la Gestora muestra una adecuada capacidad para preservar el valor de su portafolio, sin incurrir en pérdidas por exposición a riesgo de crédito. Esta opinión se fundamenta en la calidad crediticia de los activos adquiridos por el Fondo y en la diversificación observada por emisor. Durante el período analizado, el portafolio mantuvo una

exposición acotada a títulos del soberano, consistente con la estrategia de inversión definida por la Gestora.

Al 30 de junio de 2026, la calidad crediticia del efectivo e inversiones (depósitos a plazo y renta fija) del Fondo se mantiene en niveles adecuados, aunque con una recomposición frente al mismo período de 2025. En particular, los emisores con calificación AAA.sv representaron en promedio el 40.8% del portafolio durante el primer semestre de 2026 (45.2% en igual período de 2025), mientras que aquellos ubicados entre las categorías A+.sv y A-.sv incrementaron su participación conjunta a 40.0% (35.0% en el semestre enero-junio de 2025). En este contexto, la calificación promedio ponderada del portafolio, excluyendo títulos del Gobierno de El Salvador y operaciones de reporto, se ubicó en AA-.sv.

Adicionalmente, el Fondo mantiene una exposición acotada a emisores extranjeros, correspondiente principalmente a instrumentos emitidos por una entidad financiera panameña y colocados en el mercado local. Por otra parte, la Gestora señaló que, durante el año 2026, la Gestora optó por aumentar su posición en títulos públicos (específicamente LETES), considerando el beneficio tributario asociado a su rendimiento y su liquidez para operaciones de venta y reporto; en opinión de la Administración, esta estrategia favorecerá el perfil crediticio del portafolio.



Fuente: SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión; Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La Gestora mantiene una estrategia conservadora, consistente con el perfil de corto plazo del Fondo, priorizando instrumentos de alta liquidez como depósitos a plazo, cuentas remuneradas y títulos con vencimiento menor a un año. No obstante, a juicio de Zumma Ratings, la calidad crediticia del portafolio podría experimentar ligeras variaciones en el corto plazo, a medida que su composición se ajuste para capturar rendimientos atractivos en función de la evolución de las tasas de interés y las condiciones de liquidez del mercado.

Por tipo de producto, los depósitos a plazo continuaron predominando en el portafolio, representando en promedio el 53.7% de las inversiones durante el primer semestre de 2026, aunque disminuyendo respecto del 65.4% observado en igual período de 2025. En orden de importancia, siguieron los papeles bursátiles (24.8%), certificados de inversión (9.9%) y bonos públicos (8.2%), complementándose el portafolio con operaciones de reporto y cuentas de ahorro. Por tipo de emisor, los bancos concentraron en promedio el 60.0% del portafolio, seguidos por otras entidades del sector

financiero (19.9%), emisores corporativos (11.7%) y el Gobierno de El Salvador (8.4%).

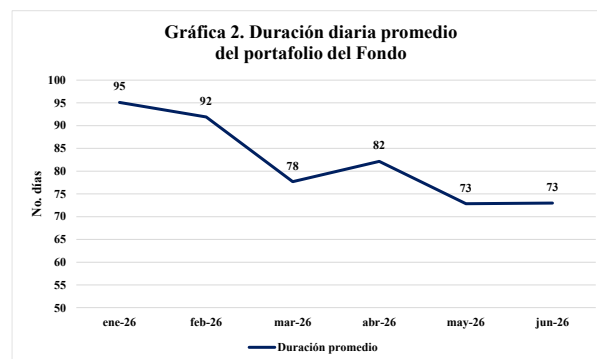
Si bien el Fondo no establece un límite máximo para invertir en emisiones garantizadas por el Estado o el Banco Central de Reserva de El Salvador, la exposición a títulos públicos representó en promedio el 8.2% del portafolio durante el primer semestre de 2026 (10.9% de enero a junio de 2025), evidenciando una menor participación respecto del período comparable.

En cuanto a concentración, los cinco principales emisores representaron en promedio el 58.0% del portafolio durante el primer semestre de 2026 (56.3% al primer semestre del año anterior), manteniéndose en niveles elevados. No obstante, la composición mensual muestra cierta rotación entre emisores, consistente con la gestión de liquidez y las alternativas disponibles en el mercado local.

La exposición del Fondo en títulos de entidades relacionadas con la Gestora es baja, situándose en promedio en 0.7% al primer semestre de 2026, inferior a lo observado en igual período de 2025 (2.4%). Por otra parte, las operaciones de reporto activas representaron en promedio el 2.3% de los activos bajo administración, siendo la contraparte en estas operaciones SGB CdB, principal accionista de la Gestora.

Riesgo de Mercado y Liquidez

En el análisis se destacan como principales aspectos la favorable relación riesgo-rentabilidad del Fondo, los adecuados niveles de liquidez para hacer frente a potenciales rescates y los niveles de duración del portafolio, los cuales se mantienen holgadamente por debajo de su límite máximo. Como factor de riesgo, adquiere relevancia la mayor concentración observada en sus principales partícipes. En este contexto, Zumma Ratings considera que el Fondo presenta una sensibilidad moderada ante variaciones en las condiciones de mercado.



Fuente: SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión; Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La Gestora mantiene un nivel de liquidez consistente con los objetivos del Fondo; no obstante, durante el primer semestre de 2026 se observó una extensión en la duración promedio del portafolio, ubicándose en 82 días, frente a 48 días en igual período de 2025. Este comportamiento responde a una mayor participación de inversiones con vencimientos superiores a treinta días, destacando el incremento de las posiciones entre tres y doce meses; adicionalmente, se registraron inversiones con vencimientos entre uno y dos

años, aunque estas representaron únicamente el 1.0% promedio del portafolio. Pese a lo anterior, la duración se mantiene holgadamente por debajo del límite máximo establecido en el Reglamento Interno y continúa siendo consistente con la naturaleza de corto plazo del Fondo.

Durante el primer semestre de 2026, la rentabilidad semestral promedio se ubicó en 3.96%, inferior al 4.32% registrado en igual período de 2025. Por su parte, la volatilidad disminuyó a 0.008% desde 0.020%, favoreciendo una mejora relevante en el desempeño ajustado por riesgo. En consecuencia, el Ratio de Sharpe aumentó a 473.9 desde 211.0, comparando favorablemente respecto de sus fondos pares.

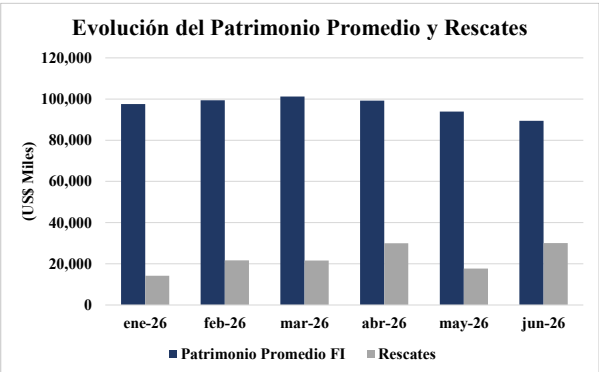
Tabla 1. Evolución del rendimiento del Fondo.

Período	Rendimiento (prom.6 meses)	Desviación estándar	Ratio de Sharpe
S1 2026	3.96%	0.008%	473.9
S2 2025	4.14%	0.010%	399.1
S1 2025	4.32%	0.020%	211.0
S2 2024	4.31%	0.019%	225.2
S1 2024	4.16%	0.017%	237.9
S2 2023	4.01%	0.014%	279.7

Fuente: SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión; Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En cuanto a las perspectivas para el segundo semestre de 2026, la Gestora prevé una recuperación gradual de la rentabilidad a partir de la incorporación de títulos públicos y de la evolución esperada de las tasas de interés. En particular, la Administración señaló que mantiene parte de sus recursos disponibles ante la expectativa de incrementos en las tasas hacia el cierre del año, con el propósito de capturar mejores rendimientos. Asimismo, prevé que la recomposición parcial del portafolio desde productos bancarios hacia LETES podría generar inicialmente un ligero incremento en la volatilidad, a medida que la estrategia se consolide.

Finalmente, cabe destacar que el Fondo no presenta exposición al riesgo cambiario, dado que la totalidad de sus operaciones se realiza en dólares estadounidenses.



Fuente: SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión; Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Los rescates promediaron 23.3% del patrimonio durante el primer semestre de 2026, inferior al 27.8% observado en igual período de 2025. Particularmente, en junio de 2026 se registró el mayor nivel relativo del período, equivalente al 33.5% del patrimonio promedio mensual. Pese a los niveles observados, el Fondo mantuvo capacidad para atender sus obligaciones con los recursos disponibles y no registró reportos pasivos en el semestre analizado. La Gestora señaló

que mantiene una estrategia conservadora de liquidez, procurando preservar suficiente disponibilidad para atender las necesidades de los partícipes sin alterar la estructura de inversiones.

El colchón de liquidez, medido como las inversiones con vencimiento inferior a 30 días, promedió 40.0% durante el primer semestre de 2026, inferior al 56.6% observado en igual período de 2025, consistente con la extensión de los plazos del portafolio. No obstante, el indicador de liquidez regulatoria promedió 58.3% (57.6% en 1S-2025), manteniendo una amplia holgura respecto del mínimo regulatorio de 20%. En opinión de Zumma Ratings, los niveles de liquidez continúan siendo adecuados para atender las necesidades de rescate del Fondo, considerando además la estrategia conservadora de liquidez mantenida por la Gestora.

En relación con la base de inversionistas, se observa un incremento relevante en la concentración de partícipes. Durante el primer semestre de 2026, el mayor inversionista representó en promedio el 13.8% del patrimonio, frente al 10.9% registrado en igual período de 2025, mientras que los 15 principales partícipes incrementaron su participación a 59.7% desde 50.6%. Esta evolución responde, de acuerdo con la Gestora, al entorno de elevada liquidez en el mercado salvadoreño, que ha favorecido el incremento de las posiciones mantenidas principalmente por clientes empresariales. Como mitigante, la Administración mantiene actividades de prospección orientadas a ampliar la base de clientes.

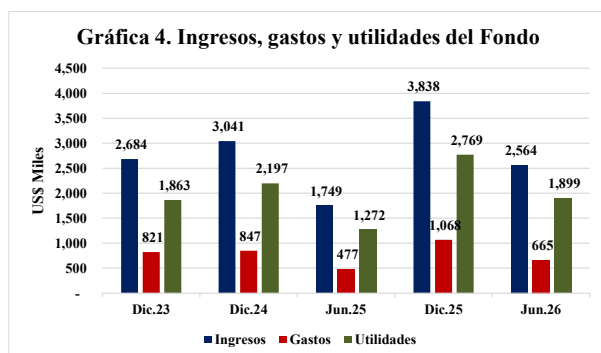
Respecto a la evolución del patrimonio, el Fondo alcanzó los US\$92.7 millones al 30 de junio de 2026, frente a los US\$65.8 millones registrados en el mismo período de 2025, impulsado tanto por la rentabilidad obtenida como por el creciente interés de personas jurídicas en utilizar fondos de inversión como herramienta de gestión de liquidez. Como hecho subsecuente, el patrimonio mantuvo una tendencia variable, totalizando US\$91.9 millones al 15 de septiembre de 2026. La Gestora prevé mantener una dinámica favorable durante el segundo semestre, estableciendo como objetivo superar los US\$100 millones al cierre del año, en un contexto que continúa caracterizado por elevados niveles de liquidez y mayor utilización de los fondos abiertos como alternativa para la administración temporal de excedentes.

Riesgo Administrativo y Operacional

En opinión de Zumma Ratings, el Fondo cuenta con una alta calidad en sus herramientas, políticas y procedimientos para la administración de inversiones, reflejando una adecuada gestión operativa y el soporte de su Gestora y principal accionista. Al cierre del primer semestre de 2026, el Fondo registró resultados por US\$1.9 millones, superiores en 49.3% a los US\$1.3 millones obtenidos en igual período de 2025, favorecidos por el crecimiento de los activos administrados y de los ingresos provenientes de inversiones.

Respecto a la Gestora, se observa una mejora en su desempeño financiero durante el primer semestre de 2026, registrando una utilidad neta de US\$69.8 mil, superior a los US\$31.1 mil obtenidos en igual período de 2025. Este comportamiento estuvo favorecido por el crecimiento de los ingresos por servicios de administración (+46.0%), superior al incremento observado en los gastos generales de

administración y personal (+36.0%), permitiendo una mejora en el margen operativo. Asimismo, el margen neto se ubicó en 10.4%, superior al 6.8% registrado en junio de 2025.



Fuente: SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión; Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Como se mencionó previamente, la Gestora pertenece a Servicios Generales Bursátiles, Casa de Corredores de Bolsa (SGB CdB), la cual es miembro fundador del Mercado de Valores de El Salvador y brinda los servicios de operaciones bursátiles, estructuración de emisiones, así como la comercialización de participaciones de fondos de inversión. Adicionalmente, SGB Gestora ocupa la cuarta posición de mercado por activos bajo administración (cuota de mercado de 6.4% a junio de 2026) en el mercado de fondos de inversión.

La Junta Directiva está conformada por ocho Directores, cuatro de ellos externos independientes, los cuales muestran una amplia experiencia en el sector financiero, bancario y mercado de capitales. Por otra parte, la Alta Administración posee una trayectoria profesional adecuada en el sector financiero y en mercados de capital. Al 30 de junio de 2026, la Junta Directiva de la Gestora está compuesta de la siguiente forma:

Junta Directiva de SGB Fondos de Inversión	
Director Presidente	Rolando Arturo Duarte Schlageter
Director Vicepresidente	Federico Guillermo Ávila Qüehl
Director Secretario	Ana Patricia Duarte de Magaña
Director Propietario	Francisco Javier Enrique Duarte
Primer Director Suplente	José Mario Cuéllar Duarte
Segundo Director Suplente	Carlos Eduardo Oñate Muyschondt
Tercer Director Suplente	William Efraín Calderón Molina
Cuarto Director Suplente	Remo José Martín Bardi

A criterio de Zumma Ratings, el negocio de administración de fondos de inversión es relevante para su principal accionista. La Gestora mantiene tercerizadas con SGB CdB diversas unidades de apoyo integral, incluyendo asesoría legal, gestión de riesgos, auditoría y otros servicios especializados, además de contar con una amplia red de agentes comercializadores mediante contratos de prestación de servicios.

La estrategia de inversión para 2026 continúa orientada a preservar adecuados niveles de liquidez y calidad crediticia, en línea con la naturaleza de corto plazo del Fondo. En este contexto, la Gestora mantiene un mayor apetito por instrumentos negociados en el mercado de valores; no obstante, cuando las alternativas disponibles no cumplen con las condiciones requeridas de plazo y rendimiento, los recursos son colocados temporalmente en depósitos bancarios. En opinión de Zumma Ratings, la Administración ha mostrado capacidad para adaptar la estrategia de inversión a las condiciones de mercado, manteniendo la gestión del portafolio dentro de los parámetros de riesgo y límites establecidos para el Fondo.

Cabe precisar que la Alta Administración mantiene una estrategia de digitalización y automatización de productos y servicios, orientada a facilitar transacciones no presenciales y ampliar sus canales de comercialización. Zumma Ratings considera que las políticas implementadas por la Gestora guardan coherencia con su estrategia de negocio.

SGB Gestora cuenta con cuatro comités de apoyo para su gestión: Inversiones de Fondos de Inversión, Riesgos, Auditoría y Prevención de Lavado de Dinero y Activos, conformados por miembros de la Junta Directiva y personal ejecutivo de la Gestora y SGB CdB. Sus integrantes cuentan con experiencia y trayectoria adecuadas para sus funciones. Asimismo, la Gestora dispone de manuales y políticas para la gestión integral de riesgos, inversiones y gobierno corporativo, entre otros, alineados con las exigencias regulatorias.

En cuanto a la segregación de áreas y funciones, se mantiene una clara separación entre inversiones, riesgos, cumplimiento y ejecución de órdenes, sin observarse concentración de funciones en unidades clave de la Gestora. El administrador del Fondo participa en el Comité de Inversiones de Fondos de Inversión sin derecho a voto, mientras que las decisiones de inversión corresponden directamente al Comité y están sujetas al monitoreo de los límites y disposiciones aplicables por parte del área de Riesgos.

Para la gestión de los riesgos de liquidez y mercado, el área de Riesgos utiliza medidas como el Valor en Riesgo (VaR) y la duración del portafolio mediante la herramienta DIMSA, considerada adecuada para la operatividad del Fondo.

En términos de herramientas tecnológicas, DIMSA y SAD SQL son los utilizados por la Gestora para su operación de administración de fondos de inversión y cumplimiento en cuanto a lavado de dinero y activos. Las herramientas que utiliza la Gestora se consideran adecuadas para el buen desempeño del negocio. A su vez, cuentan con tres servidores espejo que utilizan alternativamente en caso de contingencia, así como con un plan de contingencia debidamente documentado.

ANEXO I. ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE INVERSIÓN.

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (MILES DE DÓLARES)

	DIC.23		DIC.24		JUN.25		DIC.25		JUN.26	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
Activos Corrientes										
Efectivo y equivalentes	33,889	67%	31,227	58%	40,961	62%	52,798	54%	43,104	46%
Depósitos a plazo	-	0%	-	0%	-	0%	3,000	3%	11,200	12%
Inversiones financieras	16,566	33%	22,387	42%	24,823	38%	42,083	43%	38,430	41%
Cuentas por cobrar netas	39	0%	75	0%	70	0%	87	0%	35	0%
Otros activos	9	0%	9	0%	17	0%	32	0%	25	0%
Total Activo Corriente	50,503	100%	53,699	100%	65,871	100%	98,000	100%	92,795	100%
TOTAL ACTIVO	50,503	100%	53,699	100%	65,871	100%	98,000	100%	92,795	100%
PASIVOS										
Pasivos Corrientes										
Pasivos financieros a valor razonable	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por pagar	85	0%	84	0%	105	0%	132	0%	115	0%
Total Pasivo Corriente	85	0%	84	0%	105	0%	132	0%	115	0%
TOTAL PASIVO	85	0%	84	0%	105	0%	132	0%	115	0%
PATRIMONIO										
Participaciones	48,555	96%	51,418	96%	64,494	98%	95,100	97%	90,781	98%
Resultados del ejercicio	1,863	4%	2,197	4%	1,272	2%	2,769	3%	1,899	2%
TOTAL PATRIMONIO	50,418	100%	53,615	100%	65,767	100%	97,869	100%	92,680	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	50,503	100%	53,699	100%	65,871	100%	98,000	100%	92,795	100%

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES (MILES DE DÓLARES)

	DIC.23		DIC.24		JUN.25		DIC.25		JUN.26	
		%		%		%		%		%
Ingresos	2,684	100%	3,041	100%	1,749	100%	3,838	100%	2,564	100%
Ingresos por inversiones	2,684	100%	3,041	100%	1,749	100%	3,838	100%	2,564	100%
Gastos	821	31%	847	28%	477	27%	1,068	28%	665	26%
Gastos de operación										
Gastos financieros por operaciones con instrumentos financieros	62	2%	63	2%	29	2%	77	2%	59	2%
Gastos por gestión	749	28%	774	25%	443	25%	981	26%	600	23%
Gastos generales	10	0%	11	0%	5	0%	10	0%	6	0%
Resultado de operación	1,862	69%	2,194	72%	1,273	73%	2,770	72%	1,899	74%
Otros ingresos (gastos)	0	0%	3	0%	(0)	0%	(0)	0%	(0)	0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1,863	69%	2,197	72%	1,272	73%	2,769	72%	1,899	74%
Resultado integral total del periodo	1,863	69%	2,197	72%	1,272	73%	2,769	72%	1,899	74%

ANEXO II. ESCALA DE CALIFICACIONES DE ZUMMA RATINGS PARA FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS.

Clasificación de riesgo de crédito*	
AAafi	Es la calificación mas alta otorgada a un fondo de inversión. Refleja la mas alta capacidad para mantener el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
AAfi	Fondos calificados AAfi muestran una alta capacidad para mantener el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
Afi	Fondos calificados Afi muestran una media-alta capacidad para preservar el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
BBBfi	Fondos calificados BBBfi muestran una capacidad media para preservar el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
BBfi	Fondos calificados en BBfi muestran una media-baja capacidad para preservar el valor del capital y aunque presentan una alta probabilidad de incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito, la probabilidad de perdida es menor a las categorías inferiores.
Bfi	Fondos calificados en Bfi muestran una baja capacidad para preservar el valor del capital y muy alta probabilidad de incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito .
Cfi	Fondos calificados en Cfi muestran una muy baja capacidad para preservar el valor del capital y muestran una sumamente alta probabilidad de incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito .
Dfi	Fondos calificados en Dfi han mostrado perdidas en el valor del capital y han incurrido en perdidas por exposición a riesgo de crédito por un periodo mayor a 6 meses.
Efi	La Clasificadora no dispone de información válida, representativa y suficiente para emitir una calificación.

*Las escalas de clasificación entre AA y B pueden incorporar un signo (+) o (-), que indica si la clasificación se aproxima a la categoría inmediatamente superior o inferior, respectivamente.

Clasificación de riesgo de mercado	
Rm 1+	La calificación de Rm 1 + es la mas alta otorgada por la Clasificadora. Indica que la sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es sumamente baja.
Rm 1	La calificación de Rm 1 indica que la sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy baja.
Rm 2+	La calificación de Rm 2+ Indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado entre baja y moderada. No obstante, los fondos clasificados en esta categoría tienen mayor exposición a variaciones en el mercado frente a fondos clasificados en categorías mayores.
Rm 2	La calificación de Rm 2 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado moderada.
Rm 3	La calificación de Rm 3 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es significativa.
Rm 4	La calificación de Rm 4 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
Rm 5	La calificación de Rm 5 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.
Rm 6	La calificación de Rm 6 se adjudica a aquellos fondos que han mostrado consistentemente perdidas en el valor del capital derivadas de eventos adversos sobre el mercado, por un periodo superior a seis meses.
E	La Clasificadora no dispone de información válida, representativa y suficiente para emitir una calificación.

Clasificación de riesgo administrativo y operacional	
Adm 1	Es la mas alta categoría de clasificación. El fondo cuenta con una muy alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
Adm 2	El fondo cuenta con alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
Adm 3	El fondo cuenta con media -alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
Adm 4	El fondo cuenta con calidad media en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión y existen oportunidades de mejora relevantes.
Adm 5	El fondo cuenta con calidad media-baja en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión. Tienen alta probabilidad de incurrir en perdidas por riesgos operativos o administrativos y requieren mejoras tecnológicas o operativas esenciales para una correcta gestión del fondo.
Adm 6	La baja calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la gestión del fondo han afectado la capacidad de la Gestora para conservar el capital. La Gestora requiere realizar inversiones sustanciales para mejorar la gestión del fondo.
E	La Clasificadora no dispone de información válida, representativa y suficiente para emitir una calificación.

La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Fondos de Inversión". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una Debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.