



# FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 21 de abril 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 31.12.25 -----			
Retorno: 4.14%	Activos: 98.0	Ingresos: 3.8	
Volatilidad: 0.01%	Patrimonio: 97.9	U. Neta: 2.8	

<b>Historia. Fondo:</b> 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 2022, 2023, 2024 y 2025; 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 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 31 de diciembre 2025. 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.

**Crecimiento del patrimonio y fortalecimiento comercial:** El patrimonio del Fondo alcanzó los US\$97.9 millones al 31 de diciembre de 2025, frente a US\$53.6 millones registrados al cierre de 2024, 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. Posteriormente, el patrimonio mantuvo una tendencia al alza, alcanzando los US\$106.6 millones al 31 de marzo de 2026. Este desempeño ha sido respaldado por una estrategia comercial activa, así como por el fortalecimiento de canales digitales que facilitan la suscripción y el acceso oportuno a la información del Fondo.

**Fundamentos para la calificación de riesgo de crédito.**

**Mayor concentración en emisores de alta calidad crediticia:** La calidad crediticia del efectivo e inversiones (depósitos a plazo y renta fija) del Fondo, sin considerar títulos en el Estado salvadoreño, registró una mejora frente al mismo periodo de 2024. Este comportamiento responde principalmente al mayor peso de emisores con calificación AAA.sv, que alcanzaron una participación promedio de 51.7% (23.1% al segundo semestre de 2024). En consecuencia, esta calificación pasó a ser la predominante en el portafolio, desplazando a la categoría A.sv que a diciembre 2024 representaba un 30.3% en promedio.

**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 un escenario de recortes de tasas.

**Fuerte peso 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 59.9% de los activos bajo administración al segundo semestre de 2025; siguiendo en ese orden Papel

Bursátil (15.5%), emisiones garantizadas por el Estado (13.1%) y complementando el portafolio con inversiones en certificados de inversión, cuentas de ahorro y reportos. Por tipo de emisor, los bancos concentraron en promedio el 65.1% del total del portafolio, mientras que otras entidades financieras (cooperativas, sociedades de ahorro y crédito y financieras no bancarias) aportaron el 15.7%. El Gobierno y los emisores corporativos representaron en conjunto el 19.2% restante.

#### **Fundamentos para la calificación de riesgo de mercado y liquidez.**

**Mayor duración promedio como respuesta a estrategia de rendimiento:** Durante el segundo semestre de 2025, la duración promedio se situó en 84 días, superior a la observada en el mismo período de 2024 (47 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 de renta fija, con el fin de asegurar rendimientos atractivos en un entorno de recortes de tasas. No obstante, se prevé que la duración se mantenga dentro de sus niveles históricos, en línea con la naturaleza de corto plazo del Fondo.

**Ajuste en rentabilidad por tasas descendentes:** Al 31 de diciembre de 2025, la rentabilidad semestral promedio se ubicó en 4.14%, inferior al 4.31% registrado en el mismo período de 2024. A su vez, la volatilidad del Fondo disminuyó levemente a 0.010% desde 0.019% en 2024. En consecuencia, el Ratio de Sharpe aumentó a 399.1 (225.2 en 2024), comparando favorablemente respecto al promedio de sus pares. Por otra parte, al cierre del primer trimestre de 2026, las tasas de interés de los activos en portafolio mantuvieron una tendencia descendente, en línea con la reducción de tasas a nivel local y los elevados niveles de liquidez en el mercado. Esta dinámica ha impactado tanto a los instrumentos bursátiles como a los depósitos bancarios, situando la rentabilidad promedio del Fondo en 3.96% durante el período.

**Liquidez suficiente para atender rescates:** El volumen de rescates acumulados al cierre del segundo semestre de 2025 ascendió a US\$79.8 millones (US\$74.1 millones en 2024), con un promedio semestral equivalente al 18.3% del patrimonio. El Fondo atendió estas obligaciones con sus recursos líquidos, sin recurrir al uso de reportos pasivos. Por otra parte, el colchón de liquidez (activos con vencimiento menor a 30 días) promedió 49.8% entre julio y diciembre 2025, frente al 59.6% del segundo semestre de 2024. En opinión de Zumma Ratings, estos niveles de liquidez se mantendrán

estables en el corto plazo, en línea con la estrategia de la Gestora y la naturaleza del Fondo.

**Participación relevante de inversionistas institucionales:** El mayor partícipe representó en promedio el 10.5% del patrimonio (10.4% en 2024), mientras que los 15 principales partícipes concentraron el 54.2% (50.2% en 2024). Esta concentración obedece a la alta participación de personas jurídicas (74.0% en promedio). No obstante, la estrategia del Fondo contempla diversificar su base de inversionistas, con énfasis en personas naturales y PYMEs.

#### **Fundamentos para la calificación de riesgo administrativo y operacional.**

**Gestora de fondos de inversión con modesta participación en el mercado:** SGB Gestora ocupa la cuarta posición de mercado por activos bajo administración, con una cuota de mercado de 6.8% en el mercado de fondos de inversión al 31 de diciembre de 2025. Ésta por su parte, pertenece 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 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 CdB se posicionó como la tercera casa corredora de bolsa del mercado, medido su volumen acumulado en operaciones de compras y ventas a diciembre de 2025.

**Respaldo 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.

**Notable 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 (productos bancarios y de baja duración).
3. Adecuada trayectoria y experiencia en el mercado de capitales de sus fundadores.

#### **Debilidades**

1. Calidad crediticia de algunos de los emisores en su portafolio.

#### **Oportunidades**

1. Incorporación de mayor número de partícipes.
2. Inversiones en instrumentos con una mayor calidad crediticia.

#### **Amenazas**

1. Escenarios de riesgo sistémico de liquidez.

## ENTORNO ECONÓMICO

Al cierre de 2025, el PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 3.9%, según lo comunicado por el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una notable expansión en comparación con la tasa presentada en el 2024. El fuerte dinamismo económico fue impulsado por el sector construcción, cuyo crecimiento fue del 24.4%; seguido de minas y canteras, y transportes con tasas del 8.7% y 6.1%, respectivamente. Por otra parte, algunas actividades que mostraron mayor contracción fueron administración pública y defensa (-3.7%) y atención a la salud humana y de asistencia social (-2.5%).

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) destaca una perspectiva económica favorable para el año 2026. En esa línea, el BCR, prevé una expansión dentro del rango del 3.0% y 3.5%. Como variables que aportarían a una mayor expansión económica se destacan el flujo relevante de remesas familiares, el actual clima de seguridad y la ejecución de diversos proyectos de construcción (público y privado). En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los retos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios del petróleo; así como los desafíos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

De acuerdo con información de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), El Salvador registró un índice de inflación de 0.91% al 31 de diciembre de 2025, (0.29% en igual período de 2024), ubicándolo por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo República Dominicana (2.33%), comportamiento que es consistente con la tendencia histórica del país de mantener niveles de inflación relativamente bajos, en gran medida explicado por su condición de economía dolarizada.

En otro aspecto, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$2,338.2 millones al cierre de 2025, reflejando un aumento marginal del 0.8%, atribuido principalmente a una mayor importación de aceites de petróleo e hidrocarburos. Se señala que el precio del petróleo ha registrado un alza relevante a marzo de 2026 por las disputas en el Medio Oriente.

La balanza comercial acumuló un déficit de US\$11,419.8 millones en 2025, principalmente como resultado de un incremento anual del 12.9% en las importaciones, a su vez determinado por la mayor compra de bienes manufacturados. En contraste, el volumen de las exportaciones registró un crecimiento moderado del 1.9%, impulsado principalmente por la evolución de las exportaciones de bienes manufacturados y, en menor medida, por el desempeño de las exportaciones de café.

Durante 2025, el comportamiento de las remesas familiares continuó registrando su dinámica de crecimiento acelerado; totalizando un flujo acumulado de US\$9,987.9 millones. Dicho importe, representó una expansión del 17.8% con respecto al 2024, explicado por el endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos.

La deuda pública total, incluyendo la deuda previsional, exhibió un saldo de US\$33,807.1 millones a diciembre de 2025, reflejando un incremento anual de 5.2%. En línea con las metas establecidas en el programa suscrito entre el FMI y El Salvador, se proyecta que el endeudamiento interno siga una trayectoria descendente, particularmente el no vinculado a obligaciones previsionales.

Asimismo, se señala que en el marco del acuerdo entre el Directorio Ejecutivo del FMI y Gobierno de El Salvador bajo el Servicio Ampliado del FMI (SAF) por US\$1,400 millones, este último ha realizado ajustes en las finanzas públicas en 2024 y 2025, principalmente por el lado del gasto corriente – remuneraciones. En seguimiento con el Acuerdo, el FMI afirmó el 22 de diciembre de 2025 que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF.

Finalmente, con fecha 18 de agosto de 2025, S&P Global Ratings reafirmó 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 Banagrícola
- 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 Progres+
- FI Inmobiliario Hencorp Growth
- FI Inmobiliario Hencorp Blue Whale
- 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+

### **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, acorde con su perfil de riesgo, complementando la oferta de productos tradicionales de inversión.

Como hechos relevantes del mercado en el año 2025, se destaca el inicio de operaciones de los siguientes fondos: el Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable II (29 de mayo), el Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Inmobiliario Hencorp Vivienda Cero Uno (11 de junio), el Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Hencorp Blue Whale (19 de septiembre) y el Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Renta Mixta (27 de octubre).

Al 31 de diciembre de 2025, el patrimonio administrado por la industria de fondos de inversión totalizó US\$1,893.6 millones, reflejando una expansión anual de 33.0% respecto al mismo periodo de 2024. Este crecimiento es explicado principalmente por la dinámica observada en la mayoría de los fondos, tanto de fondos abiertos (US\$272.1 millones) como fondos cerrados (US\$197.3 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 una práctica que fortalecería la industria sería la existencia de una entidad especializada que provea vectores de precios, a fin de contar con portafolios valorados bajo una metodología estandarizada.

En otro aspecto, los niveles de rentabilidad de los fondos de inversión abiertos en El Salvador han registrado una disminución a diciembre de 2025, explicada por la baja en las tasas de interés del mercado en un escenario de alta liquidez en el sector financiero. Para los fondos de corto plazo, la rentabilidad promedio se ubicó entre 4.11% y 4.86% al segundo semestre de 2025, mientras que los fondos de mediano plazo registraron un rendimiento promedio de 5.63% en el mismo periodo.

## 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 tercera posición de las casas corredoras de bolsa por volumen acumulado en compras, representando el 22.0% del total; y la tercera posición en volumen acumulado en ventas, representando un 13.7% a diciembre 2025.

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.

Al 31 de diciembre de 2025, el auditor externo ha emitido una opinión limpia sobre los estados financieros auditados de la Gestora y del Fondo de Inversión.

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO (AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025).

**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\$98.0 millones.

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

**Número de partícipes:** 2,842 partícipes.

**Endeudamiento:** El Fondo no registra saldo de deuda.

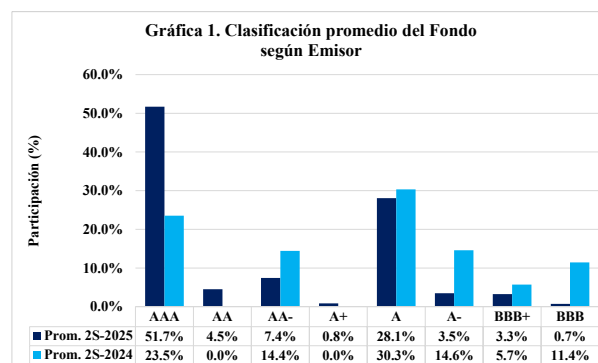
**Rentabilidad diaria promedio:** 4.14% (180 días).

**Duración promedio:** 84 días.

## ANÁLISIS DE RIESGO

### Riesgo de Crédito

A criterio de Zumma Ratings, el Fondo de inversión administrado por la Gestora muestra una sólida 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, destacando además que, en el último año, se observó un incremento en la exposición a títulos del soberano, en línea con la estrategia de inversión definida por la Gestora.



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

Al 31 de diciembre de 2025, la calidad crediticia del efectivo e inversiones (depósitos a plazo y renta fija) del Fondo,

sin considerar títulos en el Estado salvadoreño, registró una mejora frente al mismo periodo de 2024. Este comportamiento responde principalmente al mayor peso de emisores con calificación AAA.sv, que alcanzaron una participación promedio de 51.7% (23.1% al segundo semestre de 2024). En consecuencia, esta calificación pasó a ser la predominante en el portafolio, desplazando a la categoría A.sv que a diciembre 2024 representaba un 30.3% en promedio. Adicionalmente, los instrumentos de emisores extranjeros representaron en promedio el 1.3% del portafolio al cierre de diciembre 2025. Dichos instrumentos corresponden a papeles bursátiles inscritos localmente, emitido por una entidad financiera panameña con calificación BBB+.pa.

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 se reestructure para captar rendimientos atractivos en un escenario de recortes de tasas y mayores niveles de liquidez.

Por tipo de producto, los depósitos a plazo predominaron en el portafolio, representando en promedio el 59.9% de los activos bajo administración al segundo semestre de 2025; siguiendo en ese orden Papel Bursátil (15.5%), emisiones garantizadas por el Estado (13.1%) y complementando el portafolio con inversiones en certificados de inversión, cuentas de ahorro y reportos. Por tipo de emisor, los bancos concentraron en promedio el 65.1% del total del portafolio, mientras que otras entidades financieras (cooperativas, sociedades de ahorro y crédito y financieras no bancarias) aportaron el 15.7%. El Gobierno y los emisores corporativos representaron en conjunto el 19.2% restante. Esta estructura refleja de forma coherente el enfoque de corto plazo del Fondo.

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, estas posiciones representaron en promedio un 13.1% del portafolio al segundo semestre de 2025, aprovechando los plazos cortos de los LETES, CETES y los niveles de rendimiento vigentes a la fecha de análisis.

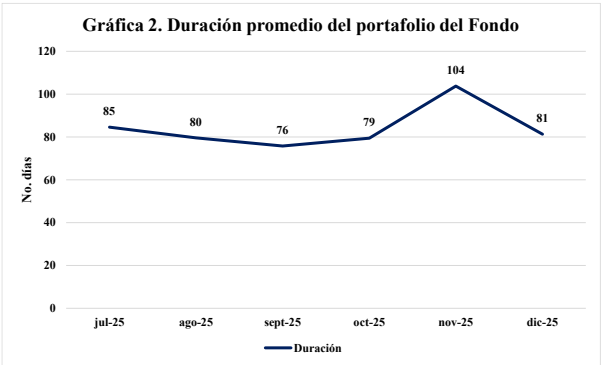
En cuanto a concentración, los cinco principales emisores del Fondo representaron en promedio el 60.8% entre julio y diciembre de 2025, conformados por cuatro bancos locales (tres de ellos con calificación AAA.sv), y el Gobierno de El Salvador. Si bien la concentración por emisor es elevada, esta responde a la limitada profundidad del mercado de valores salvadoreño. Asimismo, se observa una menor diversificación en comparación con el mismo periodo de 2024 (41.8%).

La exposición del Fondo en títulos de entidades relacionadas con la Gestora es baja, situándose en promedio en 0.7% al segundo semestre de 2025, levemente inferior a lo observado en 2024 (1.1%). Por otra parte, las operaciones de reporto activas (saldo al cierre del mes) representaron en promedio el 3.0% de los activos bajo administración, siendo la

contraparte en estas operaciones Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, 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, considerando que no se utilizaron reportos pasivos en el último semestre, y los niveles de duración del portafolio, los cuales se mantienen holgadamente por debajo de su límite máximo. 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; sin embargo, se observa un incremento en su indicador de duración. Durante el segundo semestre de 2025, la duración promedio se situó en 84 días, superior a la observada en el mismo periodo de 2024 (47 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 de renta fija, con el fin de asegurar rendimientos atractivos en un entorno de recortes de tasas. No obstante, se prevé que la duración se mantenga dentro de sus niveles históricos, en línea con la naturaleza de corto plazo del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2025, la rentabilidad semestral promedio se ubicó en 4.14%, inferior al 4.31% registrado en el mismo periodo de 2024. A su vez, la volatilidad del Fondo disminuyó levemente a 0.010% desde 0.019% en 2024. En consecuencia, el Ratio de Sharpe aumentó a 399.1 (225.2 en 2024), comparando favorablemente respecto al promedio de sus pares.

**Tabla 1. Evolución del rendimiento del Fondo.**

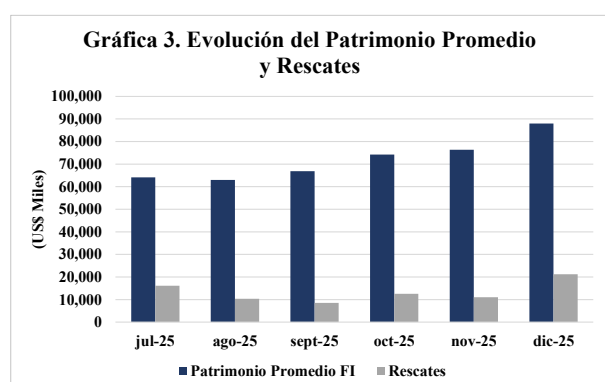
Período	Rendimiento (prom.6 meses)	Desviación estándar	Ratio de Sharpe
S2 2025	4.14%	0.010%	399.1
S1 2025	4.32%	0.020%	211.0
S2 2024	4.31%	0.019%	225.2
S1 2024	4.16%	0.017%	237.9
S2 2023	4.01%	0.014%	279.7
S1 2023	3.39%	0.012%	282.3

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



Al cierre del primer trimestre de 2026, las tasas de interés de los activos en portafolio mantuvieron una tendencia descendente, en línea con la reducción de tasas a nivel local y los elevados niveles de liquidez en el mercado. Esta dinámica ha impactado tanto a los instrumentos bursátiles como a los depósitos bancarios, situando la rentabilidad promedio del Fondo en 3.96% durante el período. No obstante, en un entorno aún sujeto a incertidumbre, particularmente por factores externos que podrían incidir en la trayectoria de tasas, la Gestora prevé sostener el rendimiento objetivo del Fondo en niveles cercanos al 4%, apoyándose en una estrategia de incorporación gradual de inversiones a mayores plazos, con el fin de mejorar el perfil de retornos.

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 acumulados al cierre del segundo semestre de 2025 ascendieron a US\$79.8 millones (US\$74.1 millones en 2024), con un promedio semestral equivalente al 18.3% del patrimonio. En términos relativos, los niveles más altos de rescates se observaron en julio y diciembre de 2025, representando el 25.1% y 24.1% del patrimonio, respectivamente. El Fondo atendió estas obligaciones con sus recursos líquidos, sin recurrir al uso de reportos pasivos. Cabe señalar que, en períodos anteriores, la utilización de reportos pasivos ha formado parte de la estrategia de la Gestora para optimizar la rentabilidad (no utilizar cuentas remuneradas para mantener la tasa preferencial del producto).

El colchón de liquidez (activos con vencimiento menor a 30 días) promedió 49.8% entre julio y diciembre 2025, frente al 59.6% del segundo semestre de 2024. Dicho nivel estuvo conformado por instrumentos de alta disponibilidad, principalmente depósitos a plazo, operaciones de reporto de compra, papel bursátil y, en menor medida, cuentas remuneradas, a la vista y títulos de Gobierno. En opinión de Zumma Ratings, estos niveles de liquidez se mantendrán estables en el corto plazo, en línea con la estrategia de la Gestora y la naturaleza del Fondo.

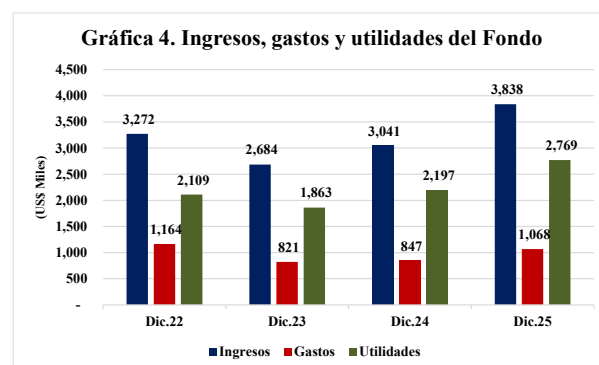
En relación con la base de inversionistas, la concentración de partícipes se mantiene relevante y estable respecto a 2024. Entre julio y diciembre de 2025, el mayor partícipe representó en promedio el 10.5% del patrimonio (10.4% en 2024), mientras que los 15 principales partícipes concentraron el 54.2% (50.2% en 2024). Esta concentración obedece

a la alta participación de personas jurídicas (74.0% en promedio). No obstante, la estrategia del Fondo contempla diversificar su base de inversionistas, con énfasis en personas naturales y PYMEs.

Respecto a la evolución del patrimonio, el Fondo alcanzó los US\$97.9 millones al 31 de diciembre de 2025, frente a los US\$53.6 millones registrados al cierre de 2024, 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. Posteriormente, el patrimonio mantuvo una tendencia al alza, alcanzando los US\$106.6 millones al 31 de marzo de 2026. Este desempeño ha sido respaldado por una estrategia comercial activa, así como por el fortalecimiento de canales digitales que facilitan la suscripción y el acceso oportuno a la información del Fondo.

### 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, habiendo obtenido utilidades por US\$2.8 millones a diciembre de 2025, reflejando un incremento del 26.1% respecto al período previo (US\$2.2 millones a diciembre de 2024).



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

Respecto a la Gestora, se observa un incremento en la utilidad neta, la cual alcanzó US\$62.5 mil a diciembre de 2025 (US\$52.9 mil a diciembre de 2024). No obstante, el mayor crecimiento relativo de los gastos generales de administración frente a los ingresos operativos generó una contracción en el margen neto, que se ubicó en 6.1% a diciembre de 2025 (6.8% a diciembre de 2024). Por su parte, los indicadores de rentabilidad, ROAA y ROAE, se situaron en 6.0% y 6.9%, respectivamente, superiores a los niveles registrados en diciembre de 2024 (5.8% y 6.3%).

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. En términos de los montos negociados en el mercado de valores, SGB CdB se posicionó como la tercera casa corredora de bolsa del mercado, medido su volumen acumulado en operaciones de compras y ventas a diciembre de 2025.

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 31 de diciembre de 2025, la Junta Directiva de la Gestora está compuesta de la siguiente forma:

Junta Directiva de SGB Gestora de Fondos de Inversión	
Director Presidente	Rolando Arturo Duarte Schlageter
Director Vicepresidente	José Roberto Duarte Schlageter
Director Secretario	Ana Patricia Duarte de Magaña
Director Propietario	Francisco Javier Enrique Duarte
Primer Director Suplente	Federico Guillermo Ávila Qüehl
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 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), contando con una amplia red de agentes comercializadores, servicios que también son tercerizados con su principal accionista mediante contratos de prestación de servicios. Adicionalmente, SGB Gestora ocupa la cuarta posición de mercado por activos bajo administración (cuota de mercado de 6.8% a diciembre 2025) en el mercado de fondos de inversión.

La estrategia de inversión para 2026 se orienta a preservar altos niveles de liquidez y mantener una adecuada calidad crediticia, en línea con la naturaleza de corto plazo del Fondo, en un entorno caracterizado por menores tasas de interés a nivel local y elevados niveles de liquidez en el mercado. En este contexto, la Gestora prevé una recomposición gradual del portafolio, incrementando la exposición a instrumentos del mercado de valores, así como a plazos ligeramente mayores, con el objetivo de mejorar el perfil de rendimiento. Este proceso podría implicar una moderada flexibilización en la calidad crediticia, en línea con la búsqueda de mayores retornos. Con ello, la Gestora espera sostener niveles de rentabilidad atractivos, manteniendo un enfoque prudente y consistente con el perfil de riesgo del Fondo.

Cabe precisar que, la Alta Administración mantiene una campaña digital de automatización de productos y servicios para permitir transacciones no presenciales a sus clientes, ampliando asimismo sus canales de comercialización. Zumma Ratings es de la opinión que la Gestora refleja una coherencia entre las políticas que realiza con su estrategia.

SGB Gestora cuenta con cuatro comités de apoyo para su gestión: Inversiones Fondos de Inversión, Riesgos, Auditoría y Prevención de Lavado de Dinero y Activos, todos ellos conformados por algunos miembros de la Junta Directiva, así como personal ejecutivo de la Gestora y SGB CdB. Cada uno de los miembros de cada comité cuenta con una adecuada experiencia y trayectoria, permitiendo mantener el desempeño del Fondo en línea con sus objetivos. Asimismo, SGB Gestora cuenta con manuales y políticas para la gestión integral de riesgos, inversiones, gobierno corporativo, entre otros, alineados con las exigencias regulatorias.

En cuanto a la segregación de áreas y funciones, hay una clara separación entre las áreas (inversiones, riesgos, cumplimiento, los que ejecutan las órdenes de compra) y no hay concentración de funciones en unidades claves de la Gestora. El administrador del Fondo, aunque forma parte del comité de Inversiones Fondos de Inversión, no tiene voto en este; las decisiones de inversión provienen directamente del Comité, cumpliendo siempre con los límites y disposiciones monitoreadas por Riesgos.

Por otra parte, para los riesgos de liquidez y mercado, el área de riesgos toma en consideración medidas estándar como el VaR (Valor en Riesgo por sus siglas en inglés) y la duración del portafolio, a través de la herramienta DIMSA, la cual se considera adecuada para la operatividad del Fondo.

La metodología que utiliza la Gestora para la valoración de los instrumentos que integran el portafolio es interna, dado que en la actualidad no hay un proveedor de precios en el mercado bursátil salvadoreño. Por tanto, SGB Gestora basa su metodología en la tasa interna de retorno (TIR), calculada a partir de las operaciones registradas para cada instrumento financiero individual y los flujos futuros descontados. La metodología de valoración de SGB Gestora es ligeramente distinta a la de otras Gestoras del mercado, en el hecho que otras Gestoras trabajan con familias de instrumentos para el cálculo de la TIR. Zumma Ratings es de la opinión que la metodología aplicada por SGB Gestora se considera razonable.

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 BALANCES GENERALES (MILES DE DÓLARES)

	DIC.22		DIC.23		DIC.24		DIC.25	
		%		%		%		%
<b>ACTIVOS</b>								
<b>Activos Corrientes</b>								
Efectivo y equivalentes	32,959	62%	33,889	67%	31,227	58%	52,798	54%
Depósitos a plazo	-	0%	-	0%	-	0%	3,000	3%
Inversiones financieras	19,865	38%	16,566	33%	22,387	42%	42,083	43%
Cuentas por cobrar netas	23	0%	39	0%	75	0%	87	0%
Otros activos	5	0%	9	0%	9	0%	32	0%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>52,852</b>	<b>100%</b>	<b>50,503</b>	<b>100%</b>	<b>53,699</b>	<b>100%</b>	<b>98,000</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52,852</b>	<b>100%</b>	<b>50,503</b>	<b>100%</b>	<b>53,699</b>	<b>100%</b>	<b>98,000</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>Pasivos Corrientes</b>								
Pasivos financieros a valor razonable	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por pagar	76	0%	85	0%	84	0%	132	0%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>76</b>	<b>0%</b>	<b>85</b>	<b>0%</b>	<b>84</b>	<b>0%</b>	<b>132</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>76</b>	<b>0%</b>	<b>85</b>	<b>0%</b>	<b>84</b>	<b>0%</b>	<b>132</b>	<b>0%</b>
<b>PATRIMONIO</b>								
Participaciones	50,667	96%	48,555	96%	51,418	96%	95,100	97%
Resultados del ejercicio	2,109	4%	1,863	4%	2,197	4%	2,769	3%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>52,775</b>	<b>100%</b>	<b>50,418</b>	<b>100%</b>	<b>53,615</b>	<b>100%</b>	<b>97,869</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>52,852</b>	<b>100%</b>	<b>50,503</b>	<b>100%</b>	<b>53,699</b>	<b>100%</b>	<b>98,000</b>	<b>100%</b>

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

	DIC.22		DIC.23		DIC.24		DIC.25	
		%		%		%		%
<b>Ingresos</b>	<b>3,272</b>	<b>100%</b>	<b>2,684</b>	<b>100%</b>	<b>3,041</b>	<b>100%</b>	<b>3,838</b>	<b>100%</b>
Ingresos por inversiones	3,272	100%	2,684	100%	3,041	100%	3,838	100%
<b>Gastos</b>	<b>1,164</b>	<b>36%</b>	<b>821</b>	<b>31%</b>	<b>847</b>	<b>28%</b>	<b>1,068</b>	<b>28%</b>
<b>Gastos de operación</b>								
Gastos financieros por operaciones con instrumentos financieros	101	3%	62	2%	63	2%	77	2%
Gastos por gestión	1,052	32%	749	28%	774	25%	981	26%
Gastos generales	10	0%	10	0%	11	0%	10	0%
<b>Resultado de operación</b>	<b>2,108</b>	<b>64%</b>	<b>1,862</b>	<b>69%</b>	<b>2,194</b>	<b>72%</b>	<b>2,770</b>	<b>72%</b>
Otros ingresos (gastos)	0	0%	0	0%	3	0%	(0)	0%
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>2,109</b>	<b>64%</b>	<b>1,863</b>	<b>69%</b>	<b>2,197</b>	<b>72%</b>	<b>2,769</b>	<b>72%</b>
<b>Resultado integral total del periodo</b>	<b>2,109</b>	<b>64%</b>	<b>1,863</b>	<b>69%</b>	<b>2,197</b>	<b>72%</b>	<b>2,769</b>	<b>72%</b>



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

Clasificación de riesgo de crédito*	
<b>AAafi</b>	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.
<b>AAfi</b>	Fondos calificados AAfi muestran una alta capacidad para mantener el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
<b>Afi</b>	Fondos calificados Afi muestran una media-alta capacidad para preservar el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
<b>BBBfi</b>	Fondos calificados BBBfi muestran una capacidad media para preservar el valor del capital, sin incurrir en perdidas por exposición a riesgo de crédito.
<b>BBfi</b>	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.
<b>Bfi</b>	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 .
<b>Cfi</b>	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 .
<b>Dfi</b>	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.
<b>Efi</b>	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	
<b>Rm 1+</b>	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.
<b>Rm 1</b>	La calificación de Rm 1 indica que la sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy baja.
<b>Rm 2+</b>	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.
<b>Rm 2</b>	La calificación de Rm 2 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado moderada.
<b>Rm 3</b>	La calificación de Rm 3 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es significativa.
<b>Rm 4</b>	La calificación de Rm 4 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
<b>Rm 5</b>	La calificación de Rm 5 indica una sensibilidad del portafolio de inversión ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.
<b>Rm 6</b>	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.
<b>E</b>	La Clasificadora no dispone de información válida, representativa y suficiente para emitir una calificación.

Clasificación de riesgo administrativo y operacional	
<b>Adm 1</b>	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.
<b>Adm 2</b>	El fondo cuenta con alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
<b>Adm 3</b>	El fondo cuenta con media -alta calidad en las herramientas, políticas y procedimientos para la administración del fondo de inversión.
<b>Adm 4</b>	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.
<b>Adm 5</b>	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.
<b>Adm 6</b>	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.
<b>E</b>	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](http://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.