

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO

San Salvador, El Salvador.

Comité de Clasificación Ordinario: 9 de octubre de 2025.

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 30.06.25 -----			
Retorno: 4.32%	Activos: 65.9	Ingresos: 1.7	
Volatilidad: 0.02%	Patrimonio: 65.8	U. Neta: 1.3	

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 2022, 2023 y 2024; estados financieros no auditados al 30 de junio de 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 30 de junio 2025. La perspectiva de las calificaciones es Estable.

Crecimiento del patrimonio impulsado por la liquidez del mercado y rentabilidad atractiva: El patrimonio del Fondo alcanzó US\$65.8 millones al 30 de junio de 2025, frente a los US\$51.9 millones registrados a junio 2024, impulsado por la rentabilidad obtenida y la demanda de inversionistas por instrumentos de alta liquidez, utilizados como puente hacia operaciones de mayor plazo. Posteriormente, el patrimonio se ha mantenido entre el rango de US\$60 - US\$70 millones, cerrando en US\$69.7 millones al 30 de septiembre de 2025. Paralelamente, Servicios Generales Bursátiles, Casa de Corredores de Bolsa (SGB CdB) ha promovido la implementación de aplicativos y servicios digitales para facilitar la suscripción y el acceso oportuno a información del Fondo.

Fundamentos para la calificación de riesgo de crédito.

Mejora en la calidad crediticia del portafolio: La calidad

crediticia del efectivo e inversiones del Fondo, sin considerar títulos en el Estado salvadoreño, mostró una mejora significativa a junio de 2025 frente al mismo periodo de 2024, impulsada por un mayor peso de emisores con calificación AAA.sv (45.2%), convirtiéndose en la categoría predominante y desplazando a la calificación A.sv.

Estrategia de inversión conservadora: 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.

Concentración en certificados de depósitos a plazo y emisores bancarios: Por tipo de producto, los depósitos a plazo predominaron en el portafolio, representando en promedio el 65.4% de los activos bajo administración al primer semestre de 2025; siguiendo en ese orden papeles bursátiles (17.2%), emisiones garantizadas por el Estado (10.9%) y otros instrumentos de menor participación. Por tipo de emisor, los bancos concentraron en promedio el 62.2% del total del portafolio, mientras que otras entidades financieras aportaron el 20.6%. El Gobierno y los emisores corporativos representaron el 17.2% restante. Además, 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 10.9% del portafolio, aprovechando los plazos cortos de los LETES y los niveles de rendimiento vigentes.

Fundamentos para la calificación de riesgo de mercado y liquidez.

Duración del portafolio y consistencia con el perfil de corto plazo: Durante el primer semestre de 2025, la duración promedio del portafolio fue de 49 días, superior a los 37 días observados en el mismo período de 2024 y favorable frente al promedio de sus fondos pares. Según Zumma Ratings, esta duración podría incrementarse ligeramente en los próximos meses, conforme la Administración aumente posiciones en renta fija para asegurar rendimientos atractivos en un escenario de recortes de tasas. Sin embargo, se espera que la duración se mantenga dentro de sus niveles históricos, en línea con la naturaleza de corto plazo del Fondo.

Rentabilidad semestral al alza, con ajuste por tasas: Al 30 de junio de 2025, la rentabilidad semestral promedio alcanzó 4.32%, superior al 4.16% de 2024. La volatilidad mostró un leve aumento a 0.020% desde 0.017%, reflejo de una mayor exposición a títulos de renta fija. Como resultado, el Ratio de Sharpe descendió a 211.0 (237.9 en 2024), aunque aún supera el promedio de fondos pares. Por otra parte, al tercer trimestre (julio-septiembre 2025), las tasas de interés de los activos en portafolio mostraron una tendencia a la baja, en línea con la disminución de las tasas y las expectativas de recortes por parte de la Reserva Federal (FED). En este contexto, la rentabilidad promedio del Fondo disminuyó a 4.26%.

Adecuada capacidad de liquidez para atender los rescates: El volumen de rescates acumulados de enero a junio 2025 ascendió a US\$98.5 millones (US\$79.5 millones en 2024), con un promedio semestral equivalente al 27.8% del patrimonio. El Fondo atendió estas obligaciones principalmente con sus recursos líquidos, complementados en junio con reportos pasivos, que cubrieron el 10.6% de los rescates de dicho mes. Por otra parte, el colchón de liquidez (activos con vencimiento menor a 30 días) promedió 56.6% entre enero y junio 2025, frente al 55.5% del primer 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.

Concentración de partícipes: El mayor partícipe representó en promedio el 10.9% del patrimonio (10.6% en

2024), mientras que los 15 principales partícipes concentraron el 50.6% (50.8% en 2024). Esta concentración obedece a la alta participación de personas jurídicas (73.4% 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 5.5% en el mercado de fondos de inversión al 30 de junio 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 segunda casa corredora de bolsa del mercado, medido su volumen acumulado en operaciones de compras; y en la tercera posición en volumen acumulado en ventas a junio 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. Adecuados 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

El PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento interanual del 4.1% al segundo trimestre de 2025, de acuerdo con el Banco Central de Reserva (BCR) reflejando una expansión con respecto al mismo período de 2024 (2.0%). Los sectores económicos que se han contraído fueron administración pública/defensa y suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado. A pesar de lo anterior, el sector construcción fue el principal motor que lideró la expansión económica, con una variación en su PIB del 33.9%.

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) prevén que la economía salvadoreña crecerá en torno al 2.5% y 2.7%, respectivamente para 2025. Dentro de las variables que impulsarían la actividad económica para el corto plazo destacan la expansión acelerada en el flujo de remesas familiares, el impulso por los diversos proyectos de construcción y la mejora en la perspectiva para acceder a los mercados internacionales (considerando el acuerdo alcanzado con el FMI). En contraposición, dentro de los factores que generan incertidumbre para el país, se señalan el nivel de endeudamiento público, los retos domésticos para atraer inversión extranjera directa; así como las políticas en materia comercial (aranceles) que implementa actualmente el Gobierno de Estados Unidos.

El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (economía dolarizada); en ese sentido, según datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), cerró con un índice de inflación de -0.18% al 30 de junio de 2025 (1.48% en similar período de 2024). Lo anterior lo ubica por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (1.82%). Por otra parte, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$1,128 millones durante el primer semestre de 2025, observando una contracción interanual de -9.1%, derivada de la fluctuación de precios en el mercado de materias primas.

En otros aspectos, la balanza comercial registró un déficit acumulado de US\$5,263.3 millones a junio de 2025 producto de la mayor importación de bienes. Mientras que el volumen de exportaciones reflejó un aumento interanual del 6.5%, asociado con la evolución de los sectores de industria manufacturera (incluyendo actividades de maquila); seguido del sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca. En el análisis se incorpora, el endurecimiento en la política comercial del principal destino de exportación de El Salvador, Estados Unidos, particularmente con el alza de aranceles.

Durante el primer semestre de 2025, el comportamiento de las remesas familiares mantiene su dinámica de crecimiento acelerado; registrando un flujo acumulado de US\$4,837.7 millones. Dicho importe, representó una expansión de 17.9% con respecto al mismo período de 2024, siendo el mayor crecimiento interanual a dicho mes en los últimos tres años.

La deuda pública (incluyendo la deuda previsional) totalizó US\$33,005 millones a junio de 2025 de acuerdo con datos

del BCR, reflejando un incremento interanual del 6.9%. Cabe destacar que durante los últimos dos años, se han ejecutado una serie de medidas para aliviar el calendario de servicio de la deuda, entre ellas el canje de deuda con los fondos de pensiones con periodo de gracia y el reperfilamiento de la deuda de corto a mediano/largo plazo en tenencia de la banca privada salvadoreña.

Asimismo, se señala que el Directorio Ejecutivo del FMI aprobó un acuerdo de 40 meses para El Salvador bajo el Servicio Ampliado del Fondo (SAF), con un acceso equivalente a US\$1,400 millones. Dicho programa tiene como objeto impulsar las perspectivas de crecimiento y resiliencia del país, mediante el fortalecimiento de las finanzas públicas, la acumulación de reservas externas y financieras, entre otros.

En seguimiento con el acuerdo, el Directorio concluyó la primera revisión en fecha 27 de junio de 2025, reflejando un buen desempeño del programa y el cumplimiento de metas fiscales y de reservas; permitiendo un desembolso inmediato de US\$118 millones (alcanzando un acumulado de US\$231 millones desde su aprobación).

Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador (GOES) mantiene calificación B- con perspectiva Estable al cierre del segundo trimestre de 2025 por Standard & Poor's.

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 30 de junio de 2025, los fondos de inversión administrados se clasifican de la siguiente manera:

Fondos Abiertos de Corto Plazo:

- Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Liquidez a Corto Plazo
- Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola
- Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo
- Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity

Fondos Abiertos de Mediano Plazo:

- Fondo de Inversión Abierto Atlántida de Crecimiento a Mediano Plazo
- Fondo de Inversión Abierto Plazo 180

Fondos Cerrados Inmobiliarios:

- Fondo de Inversión Inmobiliario Atlántida Progres+
- Fondo de Inversión Inmobiliario Hencorp Growth
- Fondo de Inversión Desarrollo Inmobiliario Hencorp Vivienda Cero Uno

Fondos Cerrados de Capital de Riesgo:

- Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida
- Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida Empresarial+

Fondos Cerrados Financieros:

- Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija I

- Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable
- Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable II

La diversidad en los diferentes tipos de fondos de inversión permite posicionar a la industria como una alternativa efectiva para que los agentes económicos obtengan retornos competitivos en función de su perfil de riesgo, complementando la oferta de productos tradicionales de inversión. Como hechos relevantes durante el primer semestre de 2025, se menciona la constitución de los siguientes fondos: Fondo de Inversión Cerrado Desarrollo Inmobiliario Hencorp Vivienda Cero Uno (en fecha 11 de mayo de 2025) y el Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable II (en fecha 29 de mayo de 2025).

Al 30 de junio de 2025, el patrimonio administrado del mercado de fondos de inversión totalizó US\$1,590.6 millones, reflejando una expansión de 18.2% con respecto al mismo período de 2024, explicado principalmente por la dinámica de crecimiento en la mayoría de los fondos, tanto en los abiertos (US\$125.4 millones) como en los cerrados (US\$119.8 millones).

En términos de valoración, cada gestora cuenta con su metodología interna para valorar las inversiones que integran el portafolio de cada fondo. Bajo ese contexto, Zumma Ratings es de la opinión que una práctica sana que fortalecería la industria sería contar con una entidad especializada que provea vectores de precios, con el propósito de contar con portafolios valorados bajo una metodología estándar.

En otro aspecto, los niveles de rentabilidad de los fondos de inversión abiertos en El Salvador han registrado una disminución a junio 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 4.08% y 5.20% al primer semestre de 2025, mientras que los fondos de mediano plazo registraron un rendimiento promedio de 5.51% en el mismo período.

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, en cuanto a volumen acumulado en compras, representando el 22.7% del total; y la tercera posición en volumen acumulado en ventas (20.3%) a junio de 2025.

Los estados financieros intermedios 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 30 de junio de 2024, el auditor externo concluyó que los estados financieros intermedios de la Gestora y el Fondo de Inversión han sido preparados conforme a las respectivas Normas Contables.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO (AL 30 DE JUNIO 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\$65.9 millones.

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

Número de partícipes: 2,681 partícipes.

Endeudamiento: El Fondo no registra saldo de deuda.

Rentabilidad diaria promedio: 4.32% (180 días).

Duración promedio: 49 días.

ANÁLISIS DE RIESGO

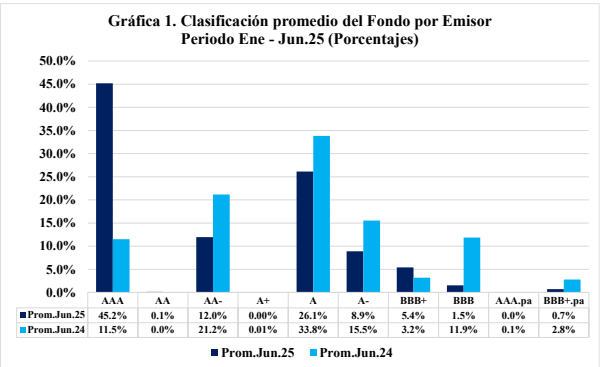
Riesgo de Crédito

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 semestre, se observó un incremento en la exposición a títulos del soberano, en línea con la estrategia de inversión definida por la Gestora.

Al 30 de junio 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 45.2% (11.5% en el primer semestre de 2024). En consecuencia, esta calificación pasó a ser la predominante en el portafolio, desplazando a la categoría A.sv que

a junio 2024 representaba un 33.8% en promedio.

Adicionalmente, los instrumentos de emisores extranjeros representaron en promedio el 0.6% del portafolio al cierre de junio 2025. Dichos instrumentos corresponden a papeles bursátiles inscritos localmente, emitido por una entidad financiera panameña con calificación BBB+.pa.



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, 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.

Por tipo de producto, los depósitos a plazo predominaron en el portafolio, representando en promedio el 65.4% de los activos bajo administración en el primer semestre de 2025; siguiendo en ese orden Papel Bursátil (17.2%), emisiones garantizadas por el Estado (10.9%) 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 62.2% del total del portafolio, mientras que otras entidades financieras (cooperativas, sociedades de ahorro y crédito y financieras no bancarias) aportaron el 20.6%. El Gobierno y los emisores corporativos representaron en conjunto el 17.2% 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, al primer semestre de 2025 estas posiciones representaron en promedio un 10.9% del portafolio, aprovechando los plazos cortos de los LETES y los niveles de rendimiento vigentes. Se espera que la Administración mantenga esta participación en el corto plazo, dadas las características de seguridad y liquidez que ofrecen estos instrumentos.

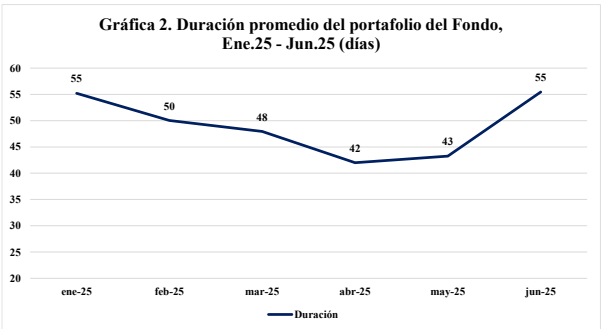
En cuanto a aspectos de concentración, los cinco principales emisores del Fondo representaron en promedio el 56.3% entre enero y junio de 2025, conformados por tres bancos locales (dos de ellos con calificación AAA.sv), una institución financiera no bancaria con calificación A-.sv, y el Gobierno de El Salvador. Aunque la concentración por emisor

sigue siendo elevada, responde a la limitada profundidad del mercado de valores salvadoreño; sin embargo, se observó una ligera mejora en diversificación respecto al mismo periodo de 2024 (58.7%).

La exposición del Fondo en títulos de entidades relacionadas con la Gestora es baja, situándose en promedio en 0.9% al primer semestre de 2025, similar a lo observado en 2024. Por otra parte, las operaciones de reporto activas (saldo al cierre del mes) representaron en promedio el 2.0% 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, aunque complementado con el uso de reportos pasivos, y la consistencia en la duración del portafolio. En este contexto, Zumma Ratings considera que el Fondo presenta una sensibilidad moderada ante fluctuaciones 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 acorde con los objetivos del Fondo, lo que favorece su indicador de duración. Durante el primer semestre de 2025, la duración promedio se situó en 49 días, superior a la observada en el mismo período de 2024 (37 días) y favorable frente al promedio de sus fondos pares.

A juicio de Zumma Ratings, la duración del portafolio podría registrar un leve incremento en los próximos meses, conforme la Administración incremente posiciones en renta fija para asegurar rendimientos atractivos en un entorno de recortes de tasas. No obstante, la duración se mantendrá dentro de sus niveles históricos, consistente con la naturaleza de corto plazo del Fondo.

Tabla 1. Evolución del rendimiento del Fondo.

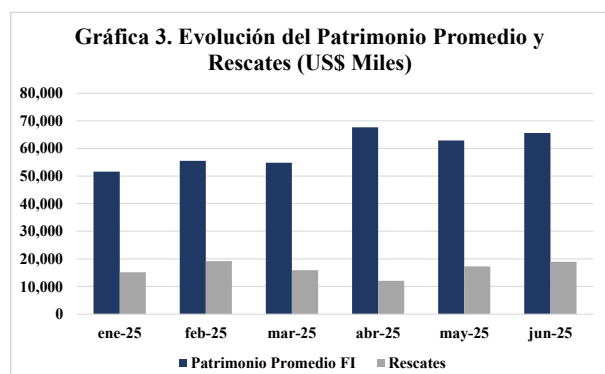
Periodo	Rendimiento (prom.6 meses)	Desviación estándar	Ratio de Sharpe
S1 2025	4.32%	0.020%	211.0
S2 2024	4.31%	0.019%	225.2
S1 2024	4.16%	0.017%	237.9
S2 2023	4.01%	0.014%	279.7
S1 2023	3.39%	0.012%	282.3
S2 2022	3.13%	0.006%	522.0
S1 2022	2.92%	0.005%	534.6

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

Al 30 de junio de 2025, la rentabilidad semestral promedio se ubicó en 4.32%, superior al 4.16% registrado en el mismo período de 2024. A su vez, la volatilidad del Fondo aumentó levemente a 0.020% desde 0.017% en 2024, reflejo de la mayor exposición a títulos de renta fija. En consecuencia, el Ratio de Sharpe descendió a 211.0 (237.9 en 2024), aunque aún compara favorablemente respecto al promedio de sus pares.

Al tercer trimestre (julio-septiembre 2025), las tasas de interés de los activos en portafolio mostraron una tendencia a la baja, en línea con la disminución de las tasas y las expectativas de recortes por parte de la Reserva Federal (FED). Esta evolución ha impactado tanto a los instrumentos de bolsa como a los depósitos bancarios, reduciendo la rentabilidad promedio del Fondo a 4.26% en ese período. Ante este contexto, la Administración decidió anticiparse mediante inversiones a mayor plazo, con el objetivo de asegurar tasas más atractivas y así sostener la rentabilidad hacia el cierre de 2025.

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 primer semestre de 2025 ascendieron a US\$98.5 millones (US\$79.5 millones en 2024), con un promedio semestral equivalente al 27.8% del patrimonio. En términos relativos, los niveles más altos de rescates se observaron en enero y febrero de 2025, representando el 29.4% y 34.6% del patrimonio, respectivamente. El Fondo atendió estas obligaciones principalmente con sus recursos líquidos, complementados en junio con reportos pasivos, que cubrieron el 10.6% de los rescates de dicho mes. Cabe resaltar que el uso de reportos pasivos forma 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 56.6% entre enero y junio 2025, frente al 55.5% del primer semestre de 2024. Dicho nivel estuvo conformado por instrumentos de alta disponibilidad, principalmente depósitos a plazo, papel bursátil, operaciones de reporto de compra 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

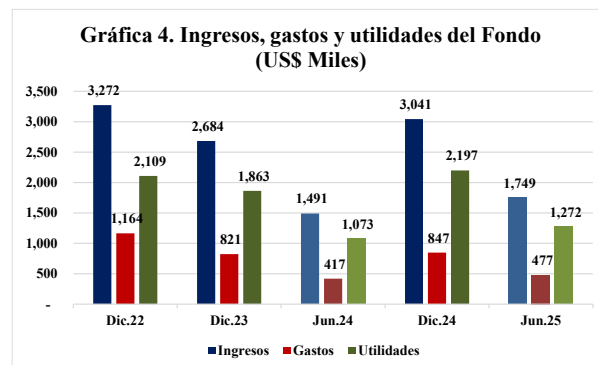
el corto plazo, en línea con la estrategia de la Gestora y la naturaleza del Fondo.

En relación con la base de inversionistas, la concentración de partícipes se mantiene relevante y estable respecto a 2024. Entre enero y junio de 2025, el mayor partícipe representó en promedio el 10.9% del patrimonio (10.6% en 2024), mientras que los 15 principales partícipes concentraron el 50.6% (50.8% en 2024). Esta concentración obedece a la alta participación de personas jurídicas (73.4% 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 del Fondo, este alcanzó los US\$65.8 millones al 30 de junio de 2025, frente a los US\$51.9 millones registrados a junio 2024, considerando la rentabilidad del Fondo y la demanda de los inversionistas por opciones de alta liquidez, utilizadas como puente para futuras operaciones a mayor plazo. Posteriormente, el patrimonio se ha mantenido entre el rango de US\$60-US\$70 millones, cerrando en US\$69.7 millones al 30 de septiembre de 2025. Paralelamente, SGB Casa ha promovido la implementación de aplicativos y servicios digitales para facilitar la suscripción y el acceso oportuno a 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\$1.3 millones a junio de 2025, reflejando un incremento del 18.6% respecto al período previo (US\$1.1 millones a junio de 2024).



Respecto a la Gestora, ésta registró una contracción en su utilidad neta, alcanzando US\$31.1 mil a junio de 2025 (US\$43.9 mil en junio de 2024), explicada por el incremento en los gastos generales de administración y de personal, lo que a su vez provocó un deterioro en los principales indicadores de rentabilidad. En ese marco, el ROAA y el ROAE se ubicaron en 4.1% y 4.5%, respectivamente, por debajo de los niveles registrados en junio de 2024 (8.2% y 8.9%). No obstante, los ingresos provenientes de inversiones financieras contribuyeron a sostener un margen neto de 6.8%, aunque inferior al observado en 2024 (11.3%).

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 segunda casa corredora de bolsa del mercado, medido su volumen acumulado en operaciones de compras; y en la tercera posición en volumen acumulado en ventas a junio 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 30 de junio 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 5.5% a junio 2025) en el mercado de fondos de inversión.

La estrategia de inversión de la Gestora para 2025 se ha orientado a identificar instrumentos que combinen alta calidad y tasas competitivas, con el objetivo de garantizar una gestión eficiente y sostenible del portafolio. Ante la tendencia decreciente de las tasas de interés, tanto en instrumentos bursátiles como en certificados de depósito bancarios, la Gestora ha optado por anticiparse con inversiones a plazos más largos, asegurando así mejores rendimientos por periodos extendidos. Con esta estrategia, se busca sostener niveles de rentabilidad acordes con el mercado durante el resto del año, manteniendo al mismo tiempo un enfoque prudente en la calidad de los activos adquiridos.

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		JUN.24		DIC.24		JUN.25	
		%		%		%		%		%
ACTIVO										
Activos Corrientes										
Efectivo y equivalentes	32,959	62%	33,889	67%	31,200	60%	31,227	58%	40,961	62%
Depósitos a plazo	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Inversiones financieras	19,865	38%	16,566	33%	20,998	40%	22,387	42%	24,823	38%
Cuentas por cobrar netas	23	0%	39	0%	78	0%	75	0%	70	0%
Otros activos	5	0%	9	0%	13	0%	9	0%	17	0%
Total Activo corriente	52,852	100%	50,503	100%	52,288	100%	53,699	100%	65,871	100%
TOTAL ACTIVO	52,852	100%	50,503	100%	52,288	100%	53,699	100%	65,871	100%
PASIVO										
Pasivos Corrientes										
Pasivos financieros a valor razonable	-	0%	-	0%	300	1%	-	0%	-	0%
Cuentas por pagar	76	0%	85	0%	91	0%	84	0%	105	0%
Total Pasivo Corriente	76	0%	85	0%	392	1%	84	0%	105	0%
TOTAL PASIVO	76	0%	85	0%	392	1%	84	0%	105	0%
PATRIMONIO										
Participaciones	50,667	96%	48,555	96%	50,824	97%	51,418	96%	64,494	98%
Resultados del ejercicio	2,109	4%	1,863	4%	1,073	2%	2,197	4%	1,272	2%
TOTAL PATRIMONIO	52,775	100%	50,418	100%	51,897	99%	53,615	100%	65,767	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,852	100%	50,503	100%	52,288	100%	53,699	100%	65,871	100%

FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO RENTABLE DE CORTO PLAZO

ESTADO DE RESULTADOS (MILES DE DÓLARES)

	DIC.22		DIC.23		JUN.24		DIC.24		JUN.25	
		%		%		%		%		%
Ingresos	3,272	100%	2,684	100%	1,491	100%	3,041	100%	1,749	100%
Ingresos por inversiones	3,272	100%	2,684	100%	1,491	100%	3,041	100%	1,749	100%
Gastos	1,164	36%	821	31%	417	28%	847	28%	477	27%
Gastos de operación										
Gastos financieros por operaciones con instrumentos financieros	101	3%	62	2%	27	2%	63	2%	29	2%
Gastos por gestión	1,052	32%	749	28%	385	26%	774	25%	443	25%
Gastos generales	10	0%	10	0%	5	0%	11	0%	5	0%
Resultado de operación	2,108	64%	1,862	69%	1,073	72%	2,194	72%	1,273	73%
Otros ingresos (gastos)	0	0%	0	0%	(0)	0%	3	0%	(0)	0%
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2,109	64%	1,863	69%	1,073	72%	2,197	72%	1,272	73%
Resultado integral total del periodo	2,109	64%	1,863	69%	1,073	72%	2,197	72%	1,272	73%

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.