

Toronto Trust

Informe Integral

Calificación **A+f(arg)** **Perfil**

Toronto Trust es un fondo con un horizonte de inversión de mediano plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El objetivo del Fondo es maximizar el retorno ajustado por riesgo a partir de un análisis macro y microeconómico sobre las distintas fuentes de rentabilidad.

Factores determinantes de la calificación

La Calificación del Fondo responde principalmente a su alta calidad crediticia con un posicionamiento promedio en rango AA(arg) en el último año, el bajo a moderado riesgo de concentración por emisor, el moderado riesgo de distribución y el moderado riesgo de liquidez. La calificación considera la calidad de la Administradora. Posterior a la fecha de análisis, con fecha 16-11-17, la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) dispuso, a través de la Resolución 41.057, que las Compañías de Seguros no podrán invertir en nuevas Lebac y estableció un cronograma de desinversión en Fondos que tengan inversiones en Lebacs debiendo llegar al 0% en Marzo 2018. A la fecha de análisis el Fondo poseía una moderada exposición a compañías de seguros y 40.5% en Lebac y de acuerdo con lo informado por la Administradora, se reemplazarían dichos instrumentos por títulos soberanos y Letes en dólares, las que se encontraban parcialmente realizadas a la fecha de emisión del presente informe. FIX monitoreará la evolución en la estrategia del Fondo

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Alta calidad crediticia: En promedio en el último año, el riesgo crediticio promedio de la cartera se ubicó en AA-(arg), aunque a la fecha de análisis la calidad crediticia se ubicaba en A+(arg).

Moderado riesgo de distribución: A la fecha de análisis (27-10-17), el riesgo de distribución era moderado. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 45.8%, en rango AA o A1 por un 27.4%, en rango A o A2 por un 17.9%, en rango BBB o A3 por un 8.7% y en rango BB o B por un 0.2%.

Bajo a moderado riesgo de concentración: A la fecha de análisis, el riesgo de concentración por emisor era bajo a moderado. La principal inversión en valores privados ponderaba un 4.5% y las primeras cinco cerca del 19.2%. Mitiga el presente riesgo la estrategia del Fondo de invertir significativamente en títulos públicos y Letes.

Múltiples clases de activos: A la fecha de análisis, el Fondo se componía principalmente por Lebac en un 40.5%, por obligaciones negociables en un 35.8%, por títulos provinciales en un 13.3% y fideicomisos financieros en un 8.3%. El resto de los instrumentos tenía una participación inferior al 1% cada uno.

Análisis del Administrador

Adecuado posicionamiento: BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I. (BACSAASA) surge luego de la adquisición por BACS de la mayoría de las acciones de FCMI Argentina Financial Corp., la cual se encontraba en Argentina desde 1993. BACSAASA se creó con el fin de potenciar tanto a BACS, como a su controlante, Banco Hipotecario, los cuales en conjunto han sido agentes importantes del mercado de capitales en los últimos años. Hacia octubre de 2017, la Administradora contaba con diez fondos bajo administración, un patrimonio cercano a los \$7.092 millones y una participación de mercado que se aproxima al 1.3%. El Agente de Custodia es BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

Adecuados procesos: La Administradora posee un adecuado proceso de selección de activos y monitoreo así como un adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora son idóneos para una adecuada administración de los fondos.

Moderado riesgo de liquidez: A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 15.2% y los principales cinco el 33.9% del patrimonio del Fondo. En tanto, a la misma fecha los activos líquidos (liquidez inmediata más títulos públicos) alcanzaban el 41.9% del patrimonio del Fondo.

Crterios Relacionados

Metodología de Calificación Fondos de Renta Fija, registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal
 Yesica Colman
 Analista
 +5411 5235-8151
yesica.colman@fixscr.com

Analista Secundario
 Gustavo Avila
 Director
 +5411 5235-8142
gustavo.avila@fixscr.com

Responsable del Sector
 María Fernanda Lopez
 +5411 5235-8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Toronto Trust es un fondo con un horizonte de inversión de mediano plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El plazo de rescate es de 48 horas (“t+2”). A la fecha de análisis el Fondo contaba con un patrimonio cercano a los \$1.521 mill.

El Fondo tiene un manejo activo, buscando maximizar el retorno ajustado por riesgo a partir de un análisis macro sobre las distintas fuentes de rentabilidad, incluyendo las tasas de interés, la pendiente de la curva de rendimientos, el tipo de cambio y los spreads crediticios de las distintas clases de emisores. Asimismo, el Fondo busca diferenciarse a nivel micro a partir del conocimiento específico de sectores y compañías y el expertise crediticio de BACS. El Fondo invierte, principalmente, en activos locales de renta fija de mediano plazo, denominados en pesos y dólares.

La duration promedio ponderada del Fondo es menor al año. En tanto, para participar en licitaciones primarias, el vencimiento de las emisiones corporativas y provinciales debe ser mayor al año y en el caso de los fideicomisos financieros mayor a nueve meses.

El Fondo podrá utilizar derivados hasta un 20% de la cartera a modo de cobertura (monedas) o a fin de aprovechar arbitrajes de tasas entre instrumentos siempre que este arbitraje se encuentre debidamente cubierto.

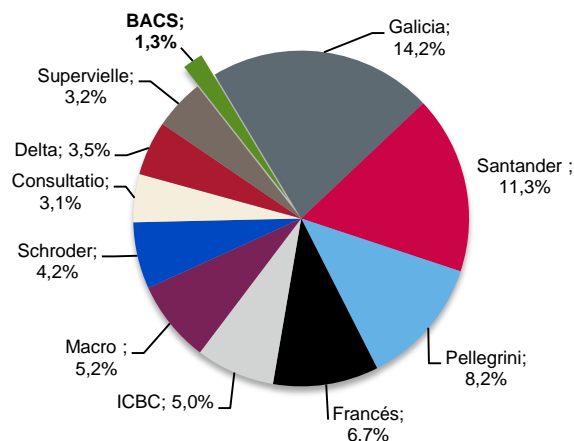
Análisis de la capacidad del Administrador para cumplir con los objetivos del Fondo

BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I (BACSAASA) es una Administradora relativamente nueva. Surge a partir de la compra por parte de su principal accionista, BACS, de FCMI Argentina Financial Corp. en mayo de 2012. Pese a su escasa historia, posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos.

BACSAASA se creó con el fin de potenciar los negocios de BACS y su controlante, Banco Hipotecario, los cuales en conjunto han sido agentes importantes del mercado de capitales en los últimos años. Hacia octubre de 2017, la Administradora contaba con diez fondos bajo administración, un patrimonio cercano a los \$7.092 millones y una participación de mercado que se aproxima al 1.3%.

BACS es un banco de inversión fundado en 2001 que se especializa en la estructuración y distribución de instrumentos financieros. Su controlante es Banco Hipotecario, con un 87.5% de participación accionaria, entidad calificada AA(arg) por FIX SCR AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX. En conjunto, ambas entidades lograron posicionarse en poco tiempo como actores de importancia en el mercado de capitales local.

Administradoras de Fondos de Inversión
(cifras como % del total de activos a Oct'17)



Fuente: C.A.F.C.I. estimaciones FIX

El proceso de inversión de la Administradora se basa en cuatro pilares, a) determinación de objetivos y estrategia del fondo, b) combinación de análisis macro y microeconómico, c) apropiada diversificación de riesgos y d) ejecución, monitoreo y ajuste de cartera.

La Administradora posee diferentes manuales que regulan las diferentes actividades de la Administradora. Entre ellos, figuran el manual de procedimientos general para la Administración de los fondos comunes de inversión y los manuales de inversión y de lavado de dinero. Se destaca que las responsabilidades de cada uno de los sectores se encuentran claramente delimitadas.

En el proceso de inversión se encuentran involucradas dos áreas: Inversiones y Operaciones Financieras. La primera toma las decisiones de inversión de acuerdo a su rentabilidad y los riesgos involucrados, considerando la normativa vigente. La segunda se encarga del control de aspectos normativos de las inversiones y su materialización. El proceso de inversión de los FCI se lleva a cabo a través del comité de inversiones, en el que participan ciertos miembros del directorio de la Sociedad, el Gerente Financiero, el Gerente General y el Gerente Comercial y Administrativo de BACS S.A. Asimismo, participan como invitados los integrantes del área de inversiones de la Administradora. El comité se reúne trimestralmente en donde se analiza: a) la coyuntura macroeconómica y la situación financiera de la Argentina; b) la evolución, composición y rentabilidad de los Fondos administrados por la Sociedad y c) el Comité tendrá a su cargo la aprobación de modificaciones al Manual de Inversiones y la aprobación de los lineamientos de política de inversión de cada Fondo bajo administración, necesarios como guía para la adecuada administración de los Fondos por parte de la Gerencia de Inversiones.

Además, se realiza un comité semanal, denominado reunión semanal de inversiones. Este tiene a cargo el proceso de evaluación y selección de emisores e instrumentos a invertir. La gestión de la cartera de inversiones y el cumplimiento de la política de inversiones junto con los lineamientos de inversión para cada fondo se revisan en la reunión semanal de inversiones y en el comité de riesgos.

Adicionalmente, la Administradora posee un comité de riesgos, el cual está integrado por el Risk Manager de BACS S.A., el Gerente General, el Gerente de Inversiones y el Analista de Riesgos de la Administradora.

El comité de riesgos tiene entre sus funciones establecer directrices sobre la calidad de contrapartes, establecer metodologías para medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado, verificar el riesgo crediticio promedio de la cartera y monitorear la aplicación de reglas de liquidez establecidas.

Además, el comité de riesgos debe realizar mecanismos de monitoreo sobre diversos aspectos de las áreas de inversiones y back office, realizar una revisión mensual de riesgos y evaluar los informes sobre los resultados obtenidos en las diversas áreas.

En los fondos de renta fija, se realiza un análisis de la coyuntura económica y de los principales mercados financieros. También se analizan las expectativas económicas y pronósticos de tasas de interés, derivando en un análisis técnico de ellas para una evaluación y comparación de spreads entre emisores e instrumentos. Finalmente, se confecciona un análisis de flujos y volúmenes de transacción en el mercado. A partir de este análisis, se construye un ranking y en función de los riesgos de cartera se fijan las preferencias de inversión.

Para los fondos de renta fija también se realiza un análisis relativo de la estructura de la cartera, incluyendo duración, posición por tipo de moneda, riesgo crediticio, liquidez y diversificación. Se comparan contra el benchmark y/o peer group.

La Gerencia de Operaciones tiene la función de garantizar el perfeccionamiento de las operaciones y transacciones realizadas por el front office, tales como su cumplimiento, contabilización, registro y valoración. El programa que se utiliza para la administración de los fondos es el sistema Esco.

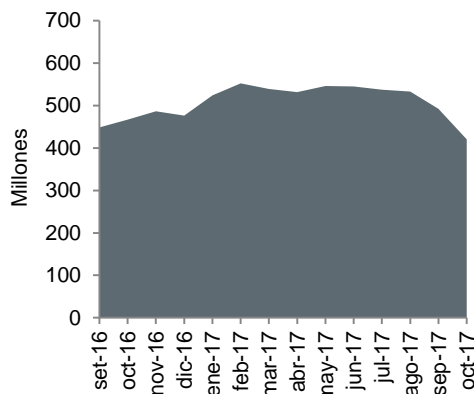
En tanto, la Gerencia de Cumplimiento Normativo debe verificar la aplicación de límites regulatorios a partir de la información generada por la Gerencia de Operaciones y monitorear la implementación de las políticas aprobadas por el directorio y/o comité de inversiones.

A partir de junio 2017, el Agente de Custodia de los Fondos paso a ser BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. La entidad se encuentra calificada en AA(arg) por FIX para el endeudamiento de largo plazo.

Riesgo de liquidez

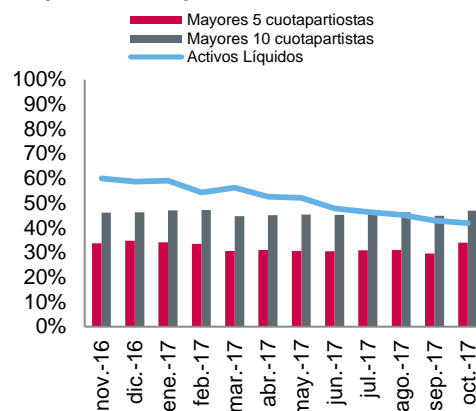
A la fecha de análisis, el riesgo de liquidez es moderado. El principal cuotapartista reunía un 15.2% y los principales cinco el 33.9% del patrimonio del Fondo. En tanto, a la misma fecha los activos líquidos (liquidez inmediata más títulos públicos) alcanzaban el 41.9% del patrimonio del Fondo.

Cantidad de cuotapartes



Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

Liquidez / Cuotapartistas

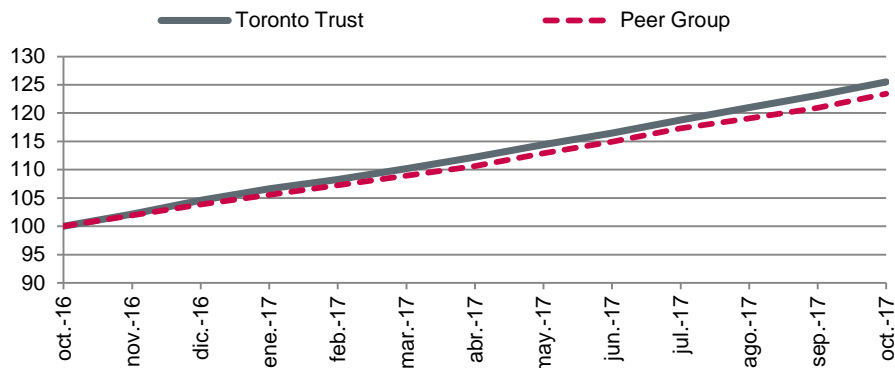


Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

Desempeño financiero

A la fecha de análisis, el rendimiento anual de Toronto Trust fue de 25.5% para la clase B, mientras que el rendimiento mensual fue del 2% para la misma clase. El rendimiento de la entidad se ubicó por encima de la mediana de los fondos de similares características.

Crecimiento Nominal Valor Cuota (Base 100 oct '16)



Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

En promedio en el último año, el riesgo crediticio promedio de la cartera se ubicó en AA-(arg), aunque a la fecha de análisis la calidad crediticia se ubicaba en A+(arg).

Distribución de las calificaciones

A la fecha de análisis la cartera muestra un moderado riesgo de distribución. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 45.8%, en rango AA o A1 por un 27.4%, en rango A o A2 por un 17.9%, en rango BBB o A3 por un 8.7% y en rango BB o B por un 0.2%.

Riesgo de concentración

A la fecha de análisis, el riesgo de concentración por emisor era bajo a moderado. La principal inversión en valores privados ponderaba un 4.5% y las primeras cinco cerca del 19.2%. Mitiga el presente riesgo la estrategia del Fondo de invertir significativamente en títulos públicos y Letes, así como sus lineamientos de inversión.

A la fecha de análisis, el Fondo se componía principalmente por Lebac's en un 40.5%, fideicomiso financiero Vicentín en un 4.3%, títulos de Ciudad Autónoma de Buenos Aires en un 3.6%, obligaciones negociables de Banco Galicia en un 3.4%, títulos de la provincia de Chubut en un 3.3% y obligaciones negociables del Banco Hipotecario en un 3.2%. En resto de los instrumentos en cartera poseían una ponderación inferior al 3% cada uno.

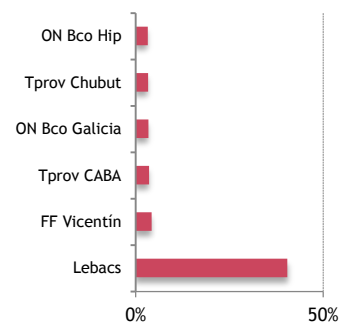
De acuerdo con la cartera a la fecha de análisis, la misma se componía por Lebac's en un 40.5%, por obligaciones negociables en un 35.8%, por títulos provinciales en un 13.3% y fideicomisos financieros en un 8.3%. El resto de los instrumentos tenía una participación inferior al 1% cada uno.

Valores que no son deuda

A la fecha de análisis, el Fondo no poseía instrumentos de renta variable en cartera.

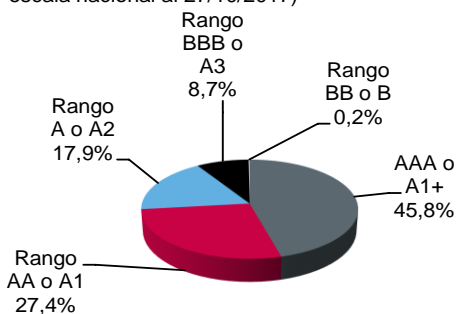
Principales Inversiones

(cifras como % del total de activos)



Fuente: Estimaciones propias

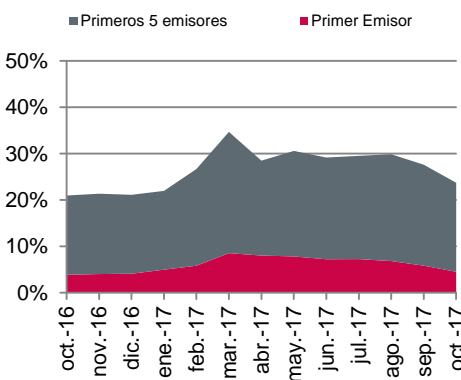
Calidad crediticia de los activos (% sobre el total de inversiones en escala nacional al 27/10/2017)



Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

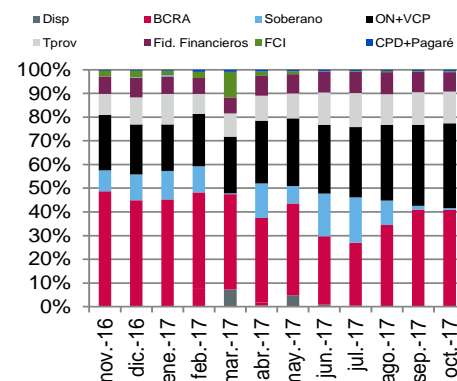
Concentración por emisor

(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

Evolucion de los instrumentos en cartera



Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

Dictamen

Toronto Trust

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 22 de diciembre de 2017, confirmar* la calificación asignada al presente fondo en **A+f(arg)**.

Categoría Af(arg): La calificación de fondos ‘A’ indica una alta calidad crediticia de los activos de un portafolio. Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de ‘A’.

Los signos "+" o "-" pueden ser agregados a las calificaciones crediticias de fondos para indicar la posición relativa dentro de una categoría de calificación. Estos sufijos no aplican en la categoría ‘AAA’ o en las categorías inferiores a ‘B’. El riesgo de contraparte no fue analizado al no considerarse relevante para la calificación. El sufijo f hace referencia a fondos de renta fija.

* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Reglamento de gestión, 12-12-2013, disponible en www.cnv.gob.ar.
- Cartera al 27-10-17 suministrada por la sociedad gerente. Información sobre composición semanal de cartera disponible en www.cnv.gob.ar.
- Información estadística al 27-10-2017 extraída de la Cámara Argentina de FCI, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario:

- Compliance: sector que se ocupa de controlar el cumplimiento de normas.
- Duration/Duración Modificada: medida de sensibilidad de un activo o conjunto de activos ante una variación de los tipos de interés. También se entiende como el plazo de amortización promedio del flujo de fondos ponderado por el valor actual de cada uno de esos flujos.
- Value at Risk (VAR): medida estadística que mide la pérdida que se podría sufrir en condiciones normales de mercado en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad o confianza.
- Benchmark: índice de referencia .
- F.C.I: Fondo Común de Inversión.
- Portfolio Manager: Administrador de cartera.
- Back Office: Actividades de apoyo, dedicadas a la gestión propia de la empresa.
- Management: Administrador.
- Asset Management: Gestión de activos.
- Track Record: Trayectoria.
- Dólar- Linked: Con cláusula de ajuste al dólar oficial.
- Hard- dollar: Con cláusula de ajuste al dólar contado con liquidación.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación 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 FIX SCR S.A. 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 independientes 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 calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.