

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de Calificación de 47 Fondos de Renta Fija

1 de octubre de 2021

FIX (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX – realizó las siguientes subas de calificación:

- Pellegrini Renta Dólares a A-f(arg) desde BBB+f(arg)
- Quinquela Renta Mixta a A+f(arg) desde Af(arg)
- Toronto Trust Crecimiento a A+f(arg) desde Af(arg)
- Balanz Ahorro en Dólares a A+f(arg) desde Af(arg)
- Balanz Institucional a AAf(arg) desde AA-f(arg)

Asimismo, se decidió confirmar las siguientes calificaciones:

- Megainver Renta Fija Dólares en Af(arg)
- Megainver Renta Fija Cobertura en A+f(arg)
- Megainver Retorno Absoluto en AA-f(arg)
- Pellegrini Protección en AA-f(arg)
- SBS Capital Plus en AA-f(arg)
- SBS Renta Dólares en Af(arg)
- IAM Renta Balanceada en AA-f(arg)
- Optimum Multi Asset Fund en AA-f(arg)
- Optimum Renta Fija Estratégica en AA-f(arg)
- Pionero Ahorro Dólares en A-f(arg)
- Pionero Renta Fija Dólares en A-f(arg)
- Pionero Renta Ahorro Plus en AA-f(arg)
- Goal Renta Global en AA-f(arg)
- Goal Renta Crecimiento en AA-f(arg)
- Lombard Renta Fija en AA-f(arg)
- Argenfunds Renta Argentina en A-f(arg)
- Argenfunds Renta Fija en A+f(arg)
- Argenfunds Renta Total en A-f(arg)
- Super Bonos en AA-f(arg)
- Superfondo Renta Fija Dólares en AA+f(arg)
- Allaria Renta Fija en AA-f(arg)
- Allaria Renta Mixta II en AA-f(arg)
- Champaquí Cobertura en AA-f(arg)
- Quinquela Ahorro Dólares en A+f(arg)
- Quinquela Total Return en AA-f(arg)
- IEB Renta Fija en A+f(arg)
- Fundcorp Performance Plus en A+f(arg)
- Fundcorp Performance en A+f(arg)
- Quinquela Balanceado en Af(arg)
- Balanz Renta Fija en AA-f(arg)
- Balanz Capital Renta Fija en Dólares en Af(arg)
- Alpha Renta Cobertura en AA-f(arg)
- Alpha Renta Capital Pesos en AA-f(arg)

- Alpha Renta Capital en AA-f(arg)
- Delta Gestión VIII en AA-f(arg)
- Delta Moneda en A+f(arg)
- Delta Patrimonio I en AA-f(arg)
- Delta Gestión IX en AA-f(arg)
- Toronto Trust Renta Fija Plus en Af(arg)
- Toronto Trust Retorno Total en AA-f(arg)
- Toronto Trust Global Capital en A+f(arg)

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación del Fondo Pellegrini Renta Dólares responde principalmente a la mejora en la calidad crediticia de su portafolio a la fecha de análisis, la cual se ubicó en A(arg), producto de la mejora en el perfil crediticio de emisores en la cartera del Fondo. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, con un fuerte posicionamiento de mercado, su bajo a moderado riesgo de distribución y su elevado riesgo de concentración por emisor y liquidez, en conjunto con la elevada concentración por cuotapartista.

La suba de calificación del Fondo Quinquela Renta Mixta responde principalmente a la mejora en la calidad crediticia del portafolio, que a la fecha de análisis se ubicó en rango AA(arg). Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución del Fondo, de concentración por emisor y su moderado riesgo de liquidez.

La suba de calificación del Fondo Toronto Trust Crecimiento responde principalmente a la calidad crediticia promedio evidenciada en el último año, la cual se ubicó en rango AA(arg), junto con su estrategia orientada a invertir principalmente en instrumentos de corto plazo y de elevada liquidez. Asimismo, la calificación contempla la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el elevado riesgo de concentración por emisor y el moderado riesgo de liquidez. No obstante, FIX monitoreará su evolución en virtud de la elevada proporción de activos líquidos en el portafolio (68.4% a fines de ago'21), la cual se considera transitoria en función de la actual coyuntura del mercado.

La suba de calificación del Fondo Balanz Ahorro en Dólares responde principalmente a la calidad crediticia promedio que presentó en el último año, ubicándose en rango AA(arg), la cual se espera conserve en función de sus lineamientos de inversión. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el elevado riesgo de concentración por emisor y el moderado riesgo de liquidez que presenta el Fondo.

La suba de calificación del Fondo Balanz Institucional responde principalmente a la sostenida calidad crediticia del portafolio exhibido en AA(arg) en promedio del último año, la cual se espera conserve en función de sus lineamientos de inversión que contemplan un riesgo crediticio en línea con la evolución manifestada. Asimismo, se consideró la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, de liquidez, de concentración por emisor y la elevada atomización por cuotapartista y crecimiento patrimonial relativos.

En el caso de las confirmaciones de calificación, las mismas responden a que los Fondos evidenciaron, en promedio del último año, un riesgo crediticio, riesgo de distribución, de concentración por emisor y de liquidez en línea con las calificaciones asignadas. Asimismo, las calificaciones de todos los Fondos incorpora la calidad de sus Administradoras.

## ADMINISTRADORAS

Pellegrini S.A.S.G.F.C.I. posee una extensa historia y experiencia en el mercado, iniciando sus actividades en noviembre de 1994. A fines de agosto de 2021 era la cuarta administradora del mercado,

con una participación de 6.5% y un patrimonio administrado cercano a los \$184.905 millones. El Agente de Custodia es el Banco de la Nación Argentina, que se encuentra calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

QM Asset Management S.A.S.G.F.C.I. es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión cuyo accionista mayoritario es CMS de Argentina S.A. La Administradora inició sus actividades en 2007 al adquirir la Gerente RIG Asset Management. Al 31-08-21 administraba activamente dieciséis fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$52.902 millones, con una participación de mercado del 1,9%. Además, gestiona un Fondo Común de Inversión Cerrado, cuyo patrimonio alcanzaba los \$634 millones a jun'21. El Agente de Custodia es el Banco de Servicios y Transacciones S.A., calificado por FIX en BBB(arg) Perspectiva Negativa y A3(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

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. A fines de agosto de 2021, la Administradora contaba con doce fondos bajo administración y un patrimonio cercano a los \$35.565,2 millones, con una participación de mercado que se aproxima al 1.3%. El Agente de Custodia es BACS Banco de Crédito & Securitización S.A, calificado por FIX en A+(arg) Perspectiva Negativa y A1(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de agosto 2021, la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los \$84.751 millones, entre 15 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,0%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo.

Megainver S.A. es una Administradora independiente que inició operaciones, lanzando sus primeros Fondos en mayo de 2012 logrando desde entonces un rápido crecimiento. A fines de agosto de 2021, administraba un patrimonio cercano a los \$ 52.766 millones, entre catorce fondos, con una participación de mercado del 1,9%. Los principales directivos son Miguel Kiguel (Presidente), Marcos Wentzel (Vicepresidente), Nora Trotta (Directora Titular) y Marcelo Barreyro (Director Titular). En tanto, el Agente de Custodia es el Banco Comafi, entidad calificada por FIX en AA-(arg) Perspectiva Negativa y en A1+(arg) para Endeudamiento de Largo plazo y Corto Plazo, respectivamente.

SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I. es la Administradora (Agente de Administración) de Fondos Comunes de Inversión del Grupo SBS. La Administradora inició sus actividades en 2007 y a agosto de 2021 administraba activamente dieciocho fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$72.424 millones, con una participación de mercado del 2.6%. A la misma fecha, gestionaba cuatro fondos cerrados, que totalizaban un patrimonio de \$20.214 millones. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A., entidad calificada por FIX en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

Industrial Asset Management S.G.F.C.I. S.A. (IAM) – ex MBA Asset Management S.G.F.C.I. S.A. – inició sus actividades a fines de diciembre de 2012, luego de la compra de la sociedad gerente a MBA Lazard Holdings. A agosto de 2021, IAM administraba once fondos que totalizaban un patrimonio aproximado de \$70.284 millones, lo que representa aproximadamente un 2.5% del mercado. El principal agente colocador es Banco Industrial, entidad que se encuentra calificada por FIX en AA-(arg) Perspectiva Negativa y A1(arg) para el Endeudamiento de Largo plazo y Corto plazo respectivamente.

BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I. (BNPP AMA) es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión, que opera como subsidiaria de BNP Investment Partners. BNPP AMA tiene dos accionistas, BNP Paribas S.A. (75%), calificado por Fitch Ratings en A+, Perspectiva Negativa en escala internacional, y BNP Asset Management Holding (25%). BNPP AMA cuenta con calificación

M2+(arg) con Perspectiva Estable, como Administradora de Activos otorgada por FIX. La Administradora local comenzó a operar en Argentina en 1997 y a fines de agosto de 2021 contaba con un patrimonio aproximado de \$49.142 millones, lo que representa aproximadamente un 1,7% del mercado. El Agente de Custodia es BNP Paribas Sucursal Buenos Aires.

Macro Fondos S.G.F.C.I.S.A. inició sus actividades en agosto de 1992. Sus accionistas son Macro Securities S.A. Sociedad de Bolsa (80,90%) y Banco Macro (19,10%). A fines de agosto de 2021 administraba un patrimonio aproximado de \$99.448 millones, alcanzando una participación de mercado del 3,5%. El agente de custodia es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para Endeudamiento de Largo y Corto Plazo respectivamente.

Itaú Asset Management S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión, que forma parte del Grupo Itaú. Inició operaciones en el mercado argentino en el primer trimestre de 2005 potenciando su posicionamiento al adquirir los fondos Rembrandt administrados por ABN- Amro. A fines de agosto de 2021, administraba siete fondos que totalizaban un patrimonio de \$81.722,3 millones, lo que representa aproximadamente un 2,9% de la industria. El agente de custodia es Banco Itaú Argentina S.A., calificado por FIX en AAA(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg), para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Patagonia Inversora S.A.S.G.F.C.I. inició sus operaciones a mediados de junio de 1979. Su principal accionista es el Banco Patagonia S.A., quien cuenta con una amplia trayectoria en el mercado financiero argentino. A fines de agosto de 2021, la Sociedad administraba ocho fondos que totalizaban un patrimonio de \$73.143 millones, con una participación en el sistema del 2.6% aproximadamente. La comercialización de los Fondos es realizada exclusivamente a través del Banco Patagonia, que a su vez opera como agente de custodia de los mismos.

Argenfunds S.A. es una Administradora independiente que posee los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. A fines de agosto de 2021, administraba activamente once fondos y un patrimonio de \$42.364 millones, lo que representaba un 1,5% del market share. El Agente de Custodia -Banco Macro- se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Santander Rio Asset Management Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. posee una extensa trayectoria y experiencia en el mercado, iniciando sus operaciones a fines de 1994. A agosto de 2021, administraba 16 fondos y era la segunda administradora por patrimonio administrado, con el 9,3% del mercado y un patrimonio cercano a los \$264.357 millones. El Agente de custodia es Banco Santander Río S.A. y se encuentra calificado por FIX, en AAA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente

Bancor Fondos S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora que fue creada en el 2018 y que opera activamente desde septiembre de 2020. Si bien la Sociedad posee escasa trayectoria, cuenta los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. Su principal y único accionista es el Banco de la Provincia de Córdoba S.A., entidad calificada por FIX en A+(arg) Perspectiva Negativa y A1(arg) para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente. En tanto, a fines de agosto de 2021, la Sociedad administraba cuatro Fondos que totalizaban un patrimonio de \$14.258 millones, con una participación en el sistema del 0,5% aproximadamente. La comercialización de los Fondos es realizada exclusivamente a través del Banco de la Provincia de Córdoba, que a su vez opera como agente de custodia de los mismos.

IEB S.A. es una Administradora que inició operaciones a partir de julio 2018. Pese a su escasa trayectoria relativa cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. Al 31-08-21 gestionaba activamente seis fondos, con una participación de mercado cercana al 0,2% y un patrimonio administrado de \$5.681 millones. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A,

calificado por FIX en AA-(arg) Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

CMF Asset Management S.A.U. es una Administradora controlada por el Banco CMF S.A, calificado por FIX en A+(arg) con Perspectiva Negativa y A1(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. A agosto de 2021 administraba siete fondos, con una participación de mercado del 0,3% y un patrimonio aproximado de \$7.844 millones. Banco CMF también es el Agente de Custodia de los Fondos que gestiona la Administradora.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la octava Administradora con el 3,8% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$107.149 millones (ago'21). Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 24 fondos abiertos. Además, el Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC Argentina).

Delta Asset Management es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de agosto 2021 administraba un patrimonio cercano a los \$90.430 millones, lo que representa aproximadamente un 3.2% del mercado. La Sociedad cuenta entre sus principales directivos y responsables, un equipo con trayectoria y experiencia de mercado, así como una elevada capacitación promedio. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

#### INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Fondos de Renta Fija presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)).

Los informes correspondientes se encuentran disponible en nuestra web "[www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)".

#### CONTACTOS

Analista Principal  
Valentina Zabalo  
Analista  
[valentina.zabalo@fixscr.com](mailto:valentina.zabalo@fixscr.com)  
+54 11 5235-8170

Analista Principal  
Matías Helou  
Analista  
[matias.helou@fixscr.com](mailto:matias.helou@fixscr.com)  
+54 11 5235-8128

Analista Principal/Secundario  
Darío Logiodice  
Director  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)  
+54 11 5235-8136

Analista Principal  
María José Sager  
Analista  
[mariajose.sager@fixscr.com](mailto:mariajose.sager@fixscr.com)  
+54 11 5235-8131

Analista Principal

Eglis Arboleda

Analista

[eglis.arboleda@fixscr.com](mailto:eglis.arboleda@fixscr.com)

+54 11 5235-8150

Analista Principal/Secundario

Yesica Colman

Director Asociado

[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)

+54 11 5235-8100

Analista Secundario

Gustavo Ávila

Director

[gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@fixscr.com)

+54 11 5235-8100

Responsable del Sector y Analista Secundario

María Fernanda López

Senior Director

[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

+54 11 5235-8100

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

[diego.elespe@fixscr.com](mailto:diego.elespe@fixscr.com) +5411 5235-8100/10

-

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", 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.

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 son riesgos 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, pero no 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.