

FIX (afiliada de Fitch Ratings) comenta acciones de calificación de 34 Fondos de Renta Fija

26 de abril de 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX- decidió subir la siguiente calificación:

- MAF Ahorro a AA-f(arg) desde A+f(arg)

También decidió bajar la siguiente calificación:

- Toronto Trust Renta fija a A+(arg) desde AA-f(arg)

Asimismo, decidió confirmar las siguientes calificaciones:

- Delta Ahorro en AAf(arg)
- Delta Ahorro Plus en A+f(arg)
- Cohen Renta Fija Plus en A+f(arg)
- Gainvest FF en AA-f(arg)
- Megainver Ahorro en AAf(arg)
- Quinquela Ahorro en AAf(arg)
- Compass Ahorro en AAf(arg)
- Pionero Renta Balanceado en AAf(arg)
- Pionero FF en AA-f(arg)
- Pionero Renta Ahorro en AAf(arg)
- Alpha Renta Fija Serie 6 en Af(arg)
- Alpha Ahorro en AAf(arg)
- Supergestión Mix VI en AAf(arg)
- MAF Pesos Plus en AAf(arg)
- Argenfunds Ahorro Pesos en AAf(arg)
- Optimum Renta Fija Argentina en AAf(arg)
- IEB Ahorro Plus en A+f(arg)
- SBS Gestión Renta Fija en AA-f(arg)
- Balanz Capital Ahorro en AAf(arg)
- Goal Ahorro Max en AAf(arg)

- Lombard Capital en AAf(arg)
- Lombard Abierto Plus a AAf(arg) desde AAf(arg)
- Allaria Ahorro Plus en AAf(arg)
- Zofingen Pesos 24 en A-f(arg)
- Champaquí Ahorro Pesos en AAf(arg)
- FIRST Renta Pesos en A-f(arg)
- Novus Liquidez Plus en AA-f(arg)
- Invervalores Ahorro en A+f(arg)
- Max Ahorro Pesos en AA-f(arg)
- Ualintec Renta Fija en AA-f(arg)
- Pellegrini Renta Fija en AAf(arg)
- Pellegrini Renta Fija III en Af(arg)

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación del Fondo MAF Ahorro a AA-f(arg) desde A+f(arg) responde principalmente a la muy buena calidad crediticia del portafolio, la cual se ubicó en el rango AA (arg) en promedio del último año aun considerando los instrumentos por debajo del grado de inversión (0,1%). Adicionalmente se consideró la calidad de la administradora, el bajo riesgo de distribución y concentración por emisor privado. Limita la calificación el bajo patrimonio relativo que posee el Fondo en conjunto con la moderada concentración por cuotapartista y su volatilidad patrimonial.

La baja de calificación del Fondo Toronto Trust Renta fija a A+(arg) desde AA-(arg) responde al mayor riesgo de distribución de riesgo de crédito que presentó el fondo a lo largo del año. A la fecha de análisis la calidad crediticia del portafolio se ubicó en rango A en escala nacional dado el mayor posicionamiento en rango BBB(arg). Además, la calificación considera la calidad de la Administradora, el moderado riesgo de liquidez, y el riesgo de concentración por emisor.

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

ADMINISTRADORAS

Mariva Asset Management S.G.F.C.I.S.A. inició sus operaciones en agosto de 2011. Al marzo de 2024 administraba dieciocho fondos, con una participación de mercado del 1,2%

y un patrimonio administrado de \$374.075 millones. El agente de Custodia –Banco Mariva S.A.- se encuentra calificado por FIX en A(arg) con Perspectiva Estable y A1(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I. (BACSAA) surge luego de la adquisición por BACS de la mayoría de las acciones de FCMI Argentina Financial Corp. A fines de marzo de 2024, la Administradora contaba con once fondos bajo administración y un patrimonio de \$334.208 millones, con una participación de mercado del 1,1%. El Agente de Custodia es BACS Banco de Crédito & Securitización S.A, calificado por FIX en A+(arg) con Perspectiva Estable y A1(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente.

Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de marzo de 2024 administraba un patrimonio cercano a los \$1.027.779 millones, lo que representa aproximadamente un 3,3% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia del Fondo Delta Ahorro y Delta Ahorro Plus es Banco de Valores S.A calificado por FIX en AA(arg) con Perspectiva Estable y en A1+(arg) tanto para el Endeudamiento de Largo y Corto plazo, respectivamente, mientras que el del Fondo Cohen Renta Fija Plus es Banco Comafi S.A. calificado por FIX en AA (arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg), para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo.

Stonex Asset Management S.A (ex INTL Gainvest S.A.) inició sus actividades en mayo de 1997 bajo la denominación López León Administradora de Valores Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. A fines de marzo de 2024, administraba 23 fondos, con una participación de mercado de 1,8% y un patrimonio cercano a los \$575.310 millones. El agente de custodia es el Banco Comafi.

Mega QM S.A. es una Administradora local independiente que surge en enero de 2022, en el marco de la fusión acordada entre Megainver S.A. (entidad absorbente) y QM Asset Management (entidad absorbida), con el 50% de participación sobre el paquete accionario, cada una de ellas. Al 27-03-24, Mega QM totalizaba un patrimonio administrado cercano a los \$947.938 millones, con una participación de mercado del 3,1%. El Agente de Custodia para Megainver Ahorro FCI es el Banco de Valores. Por su parte, el Agente de Custodia del Quinquela Ahorro FCI es el Banco de Servicios y Transacciones S.A. calificado por FIX en A-(arg) con Perspectiva Estable y A2(arg) para Endeudamiento de Largo Plazo y Corto Plazo, respectivamente.

Investis Asset Management S.A. es una Administradora independiente que pertenece al Compass Group y presenta una trayectoria de más de 20 años administrando activos latinoamericanos en la región. Inició operaciones en Buenos Aires en 1997 y se destaca por su dedicación exclusiva a la administración de activos de terceros. La Administradora local gestionaba hacia marzo 2024 un patrimonio cercano a los \$600.653 millones, entre 17 fondos abiertos, ocupando la veintiunava posición del mercado con un market share del 1,9%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores.

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

marzo de 2024 administraba un patrimonio aproximado de \$1.513 mil millones, alcanzando una participación de mercado del 4,9%. El agente de custodia es Banco Macro S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para Endeudamiento de Largo y Corto Plazo respectivamente.

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la novena Administradora con el 4,1% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$1.209.787 millones (feb '24). Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 24 fondos. Además, el Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC Argentina).

Santander Río Asset Management G.F.C.I.S.A. inició operaciones hacia fines de 1994. A marzo de 2024 era la principal Administradora del mercado, con una participación del 11,3% y un patrimonio administrado cercano a los \$3.515.834 millones. Además, el Agente de Custodia es Banco Santander Argentina S.A. calificado por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg), para el Endeudamiento de Largo Plazo y Corto Plazo respectivamente.

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 marzo de 2024, administraba activamente veinte fondos y un patrimonio cercano a \$354.864 millones, lo que representaba un 1,1% del market share. El Agente de Custodia es Banco Macro.

SAM Argentina SGFCI S.A. (ex BNP Paribas Asset Management Argentina SGFCI SA", denominación en proceso de Inscripción ante la Inspección General de Justicia) es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión que mediante Hecho Relevante publicado el 7 de noviembre de 2023 dio a conocer la adquisición del 100% de su paquete accionario por parte de Santander Asset Management SGFCI S.A. Para fines de marzo de 2024, la Gerente contaba con un patrimonio aproximado de \$224.154 millones, lo que representa aproximadamente un 0,7% del mercado. Con fecha 18 de enero de 2024 mediante Acta de Directorio se decidió asignar como Sociedad Depositaria (en reemplazo de BNP Paribas Sucursal Buenos Aires) al Banco Santander Argentina S.A. lo cual se encuentra pendiente de aprobación por parte de CNV.

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. A febrero 2024 gestionaba activamente diez fondos, con una participación de mercado cercana al 0,4% y un patrimonio administrado de \$154.470 millones. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A.

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 fines de marzo de 2024 administraba activamente diecinueve fondos abiertos que totalizaban un patrimonio cercano a los \$650.475 millones, con una participación de mercado del 2,1%. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de marzo 2024, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los

\$988.707 millones, entre 24 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,2%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco Comafi S.A.

BMA Asset Management S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión, que recientemente comenzó a formar parte del Grupo Macro. A principios de nov.'23 fue autorizada por los entes de contralor la adquisición del Banco Itaú Argentina por parte del Banco Macro, por lo que se inicia un proceso de fusión entre las entidades y sus subsidiarias. A fines de marzo, la Sociedad administraba diecinueve fondos de aproximadamente un patrimonio de \$382.700 millones, con una participación en el sistema del 1,2 %. El agente de custodia es Banco BMA SAU, calificado por FIX, en adelante FIX, en AAA(arg) Perspectiva Estable 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 marzo de 2024, administraba nueve fondos que totalizaban un patrimonio de \$862.764 millones, con una participación en el sistema del 2,8%. 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.

Allaria S.A. inició sus operaciones en 2008. A fines de febrero de 2024 administraba activamente cuarenta y dos fondos abiertos, con una participación de mercado cercana al 2,5% y un patrimonio administrado de \$788.904 mill. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A.

Zofingen Investment inició sus operaciones en el mercado de capitales argentino en 1972. El management de Zofingen posee una amplia experiencia en mercado de capitales, siendo especialistas en deuda corporativa Argentina. A mar'24, Zofingen Investment administraba un patrimonio cercano a los \$77.600 millones, alcanzando una participación de mercado del 0,3%. El agente de custodia es el Banco Comafi.

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. La Sociedad 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 AA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo plazo y corto plazo, respectivamente. En tanto, a marzo de 2024, administraba siete Fondos que totalizaban un patrimonio de \$277.430 millones, con una participación en el sistema del 0,9%. La comercialización de los Fondos se realiza exclusivamente a través del Banco de la Provincia de Córdoba, que opera como agente de custodia de estos.

FIRST Capital Markets es una administradora independiente que cuenta con los elementos necesarios para llevar adelante una adecuada administración de sus Fondos. La misma surge con el fin de potenciar los negocios de FIRST Corporate Finance Advisor con más de veinte años de experiencia en el mercado y es especialista en proveer asesoramiento financiero a todo tipo de compañías. A mar'24, gestionaba doce fondos comunes de

inversión abiertos y uno cerrado (en periodo de liquidación) contando con un patrimonio aproximado de \$76.917 millones y una participación de mercado del 0,3%. El Agente de Custodia es Banco de Valores S.A.

Novus Asset Management S.A. (Novus AM) es una Administradora independiente que forma parte del Grupo PPI (Portfolio Personal Inversiones). Novus AM fue creada en 2019 y si bien cuenta con bajo *track record* relativo, posee los recursos necesarios para desarrollar una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. A mar'24 administraba activos por \$55.012 millones mediante la gestión de siete fondos, con una participación de mercado del 0,2%. El Agente de Custodia del Fondo es Banco de Valores.

Max Capital A.M. es una Administradora independiente nueva dentro del mercado de FCI, en sinergia con Max Capital. A fines de marzo de 2024 la Administradora gestionaba un patrimonio cercano a los \$130.048 millones, entre 8 fondos abiertos y 4 fondos inactivos que ya están autorizados, con una participación de mercado del 0,4%. El Agente de Custodia es Banco Comafi.

Ualintec Inversiones SAU Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión es una Administradora de Fondos cuyo accionista es *Bancar Technologies Limited*, una sociedad constituida de conformidad con las leyes del Reino Unido que nuclea todas las unidades de negocio del grupo Ualá. A fines de marzo de 2024 administraba activamente dos fondos y un patrimonio cercano a \$74.238 millones, lo que representaba un 0,2% del *market share*. El Agente de Custodia es el Banco de Valores.

Pellegrini S.A.S.G.F.C.I. es una Administradora de Fondos, que inició sus actividades en noviembre de 1994. A fines marzo de 2024 era la cuarta administradora del mercado, con una participación del 5,5%, administrando 17 fondos abiertos, y un patrimonio cercano a 1,7 billones. Asimismo, a la fecha administra un Fondo Cerrado, con un patrimonio aproximado de \$16.224 millones. El Agente de Custodia es el Banco de la Nación Argentina, que se encuentra calificado por FIX en AA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadoradora, www.fixscr.com.

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).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista Principal

German Nicolas Di Santo
Analista
German.disanto@fixscr.com
+5411 5235-8128

Analista Principal

Julián Currao
Analista
julian.currao@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Principal

Ana Laura Jaruf
Analista Semi Senior
analaura.jaruf@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Principal

María José Sager
Associate
mariajose.sager@fixscr.com
+54 11 5235-8131

Analista Principal

Facundo Pastor
Analista
facundo.pastor@fixscr.com
+5411 5235-8110

Analista Principal

Guadalupe Cortina
Analista
guadalupe.cortina@fixscr.com
+54 11 5235 8110

Analista Principal y Secundario

Yesica Colman
Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
+5411 5235-8147

Analista Principal

Andrea Fernandez Demarsico
Analista
andrea.fernandez@fixscr.com
+5411 5235-8100

Analista Principal

Gustavo Ariel Artero
Analista Semi Senior
gustavo.artero@fixscr.com
+5411 5235-8100

Analista Principal

Ionit Lulkin
Analista
ionit.lulkin@fixscr.com
+5411 5235-8100

Analista Principal y Secundario

Dario Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+5411 5235-8136

Responsable del Sector

María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235-8130

Relación con los Medios

Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
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.