

# Cohen Renta Fija Plus

## Perfil

Cohen Renta Fija Plus es un fondo de renta fija en pesos, con un horizonte de inversión de 60 días. La estrategia del Fondo consiste en invertir en una cartera diversificada, compuesta por Bonos Soberanos, Letras del Tesoro, Letras Provinciales, Obligaciones Negociables, Fideicomisos Financieros, Plazos fijos, entre otros, con el objetivo de obtener retornos superiores a la tasa Badlar.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la buena calidad crediticia promedio que presentó en el último año y a la fecha de análisis, ubicándose en rango AA(arg). Asimismo, la calificación contempla la fuerte calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución y de concentración por emisor, así como el moderado riesgo de liquidez, en conjunto con la muy alta concentración por cuotapartista, factor que limita la calificación del Fondo. Aún se denota una caída patrimonial respecto al año previo, por lo cual FIX continuará monitoreando su calidad crediticia y liquidez, a fin de que la misma continúe en línea con la calificación asignada.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Bajo riesgo de distribución.** Al 28-02-25, las inversiones del Fondo estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 52,4% y en rango AA o A1 por un 47,6%.

**Buena calidad crediticia.** A la fecha de análisis y en promedio del último año, el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en rango AA(arg).

**Bajo riesgo de concentración.** El primer emisor (sin considerar títulos públicos nacionales) ponderaba un 8,6%, mientras que los primeros cinco (sin considerar FCIs) reunían un 16,3% del total de la cartera.

## Análisis del Administrador

**Fuerte posicionamiento.** Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005. A fines de marzo 2025 administraba un patrimonio cercano a los \$2.089.884 millones, lo que representa aproximadamente un 3,2% del mercado. En tanto, el Agente de Custodia es Banco Comafi S.A, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA+(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg), para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

**Buenos procesos.** Posee sólidos procedimientos de selección de activos y monitoreo de procesos, así como un adecuado control sobre el cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Adicionalmente, DAM cuenta entre sus principales directivos y responsables, con un equipo con trayectoria y experiencia de mercado, así como una elevada capacitación promedio.

**Moderado riesgo de liquidez.** A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía un 44,8% y los primeros cinco el 99,5% del patrimonio del Fondo. En tanto, a la misma fecha los activos líquidos (disponibilidades más títulos públicos nacionales y FCI) alcanzaban el 84,3% del total de la cartera.

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación A+f(arg)

### Datos Generales

#### Cohen Renta Fija Plus

|                          | 28/02/25                    |
|--------------------------|-----------------------------|
| Agente de Administración | Delta Asset Management S.A. |
| Agente de Custodia       | Banco Comafi S.A.           |
| Patrimonio               | \$ 1.453.677.438            |
| Inicio de actividades*   | Feb'19                      |
| Plazo de rescate         | 24 hs                       |

\*Bajo la actual estrategia

### Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación Fondos de Renta Fija, registrada ante la Comisión Nacional de Valores, Septiembre 2014.](#)

### Informes Relacionados

[Cohen Renta Fija Plus.](#)

### Analistas

Analista Principal  
 María Sol Ruggieri  
 Analista  
[sol.ruggieri@fixscr.com](mailto:sol.ruggieri@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

Analista Secundario y Responsable del Sector  
 María Fernanda López  
 Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

## Perfil

Cohen Renta Fija Plus es un fondo de renta fija en pesos, con un horizonte de inversión de 60 días. La estrategia del Fondo consiste en invertir en una cartera diversificada, compuesta por Bonos Soberanos, Letras del Tesoro, Letras Provinciales, Obligaciones Negociables, Fideicomisos Financieros, Plazos fijos, entre otros, con el objetivo de obtener retornos superiores a la tasa Badlar.

Los instrumentos sub soberanos no podrán exceder el 30,0% del total de la cartera, pudiendo invertir en títulos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA) hasta un 25,0% y el 5,0% restante en Provincias que cuenten con algún tipo de garantía o colateral del tipo regalías. En tanto, el Fondo podrá alocar hasta un 40,0% del total del portafolio en emisores privados. El Fondo mantendrá como mínimo un 30,0% del total de la cartera en activos líquidos. Asimismo, los activos en rango BBB no podrán superar el 5% del patrimonio.

El fondo tiene una duration target inferior a los 6 meses y un plazo de rescate es de 24hs ("t+1"). Inició operaciones bajo la actual estrategia en febrero 2019 y a la fecha de análisis contaba con un patrimonio de \$1.453 millones.

## Evaluación Cualitativa

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

Delta Asset Management (DAM) es una Administradora independiente, creada en el 2005 mediante un joint venture entre socios argentinos y Raymond James Financial Inc. Desde diciembre de 2016, el Management (CEO y CIO) pasaron a controlar Delta Asset Management.

Luego de la compra del 30,84% del capital social por parte del Eduardo Tapia ocurrida en nov'22 mediante la cual asumió el control de la Sociedad, el 26/07/2023 el mismo accionista adquirió el 24,67% restante del capital social y derechos de voto. Como consecuencia de esa adquisición, su tenencia directa e indirecta en el capital y los votos de la Sociedad es del 100%.

A fines de marzo 2025 administraba un patrimonio cercano a los \$2.089.884 millones, lo que representa aproximadamente un 3,2% del mercado. La Sociedad posee una base diversificada de clientes, con un 48% para el segmento corporativo, 28% para el institucional y 25% para individuos.

En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en AA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

DAM posee sólidos procedimientos de selección de activos y monitoreo de procesos, así como un adecuado control sobre el cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Además, se destaca que los principales ejecutivos de la Sociedad poseen una extensa experiencia en el mercado, así como una elevada capacitación promedio, y son idóneos para la toma de decisiones relacionadas con la administración de los Fondos.

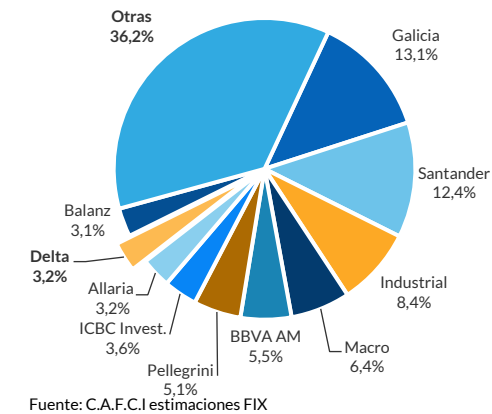
### Estructura Organizacional

La actual organización de la Administradora es buena para el total de activos bajo gestión. La estructura consta de 33 personas con responsabilidades y controles bien definidos para la toma de decisiones. Adicionalmente al CEO y CIO, el área de inversiones está integrada por 10 personas, el área comercial 8, operaciones 6 y 4 asistentes y administrativos. Además, la Sociedad cuenta con un sector independiente de Riesgo y Compliance, responsable de gestionar de manera integral los riesgos de los fondos y la compañía, la cual está integrada por 5 personas.

### Proceso de Inversión y Administración de Riesgos

La Administradora posee un proceso de inversión consistente que se basa principalmente en el análisis fundamental, donde se realiza un análisis Top-Down que identifica las expectativas del mercado de capitales y los supuestos macroeconómicos, para luego ser combinado con un análisis bottom-up para identificar oportunidades de inversión a nivel sectorial y de compañías individuales. El análisis de momentum y técnico se utiliza como complemento y busca identificar oportunidades de trading de corto plazo.

Administradoras de Fondos de Inversión  
 (cifras como % del total de activos a mar'25)



El comité de inversiones es donde se determina los lineamientos generales de inversión de los Fondos así como la selección específica de los activos que los componen. Se reúne semanalmente, y allí participan el CEO, CIO, Client Portfolio Manager, Client Portfolio Manger Assistant y los analistas de renta variable. También suelen participar el COO y algún miembro del área de Riesgos.

Específicamente en el comité de inversiones se tratan entre otros temas, las estrategias abiertas de inversión de corto y mediano plazo, el análisis de coyuntura macroeconómica del país y del mundo.

En el análisis Top-Down se realizan supuestos Macro que luego son utilizados como input para el análisis de los activos en función del relevamiento que efectúan distintas fuentes.

A partir del Análisis Top-Down que identifica las expectativas del mercado de capitales y los supuestos macroeconómicos, se desarrolla el análisis Bottom-Up para identificar oportunidades de inversión a nivel sectorial y de compañías individuales. De este modo el Asset Allocation (Estratégico) de los portafolios es el resultado de la combinación de ambos enfoques.

Para llevar adelante este análisis, la Administradora cuenta con diversas herramientas entre las que se destacan la elaboración de research y modelos de valuación generados internamente, así como research provistos por terceros.

El análisis de momentum y técnico busca complementar el análisis fundamental para la elección de los activos a incluir en los portafolios como así también establecer el Asset Allocation "Táctico", al identificar noticias, eventos, u otras situaciones puntuales que permitan identificar oportunidades de trading de corto plazo.

El resultado del Análisis Fundamental junto con el análisis de Momentum o Técnico, terminan de completar el proceso de decisión de inversión. A la vez el monitoreo de las inversiones y la iteración constante sobre las ideas de inversión completan el ejercicio de administración de los portafolios.

Usualmente la Administradora mantiene grandes posiciones "core" (de largo plazo) que se complementan con posiciones menores de trading. Dentro del universo de posiciones core la Administradora acostumbra a incluir posiciones "satélite" de activos de baja capitalización y/o baja liquidez, las cuales, por su baja correlación, contribuyen al Fondo en términos de rendimiento ajustado por riesgo.

La evaluación de performance incluye el análisis del rendimiento como así también de indicadores de la "Teoría Moderna de Portafolios" que combina ratios de performance y de riesgo bajo distintos períodos de análisis. Mensualmente se analiza el Performance Attribution de los fondos para identificar la contribución de cada activo a la performance.

### Recursos-personal y Tecnología

La Administradora cuenta con un Portfolio Manager y un analista, dedicados exclusivamente a la administración de los fondos de renta variable. Asimismo, los miembros del comité de inversiones poseen una amplia experiencia en la administración de activos de renta variable.

La Administradora cuenta con una buena infraestructura tecnológica para soportar la administración del Fondo, compuesto por sistemas y herramientas desarrollados interna y externamente.

Para darle seguimiento al mercado cuenta con plataformas tecnológicas de terceros como Bloomberg, Reuters y Economática.

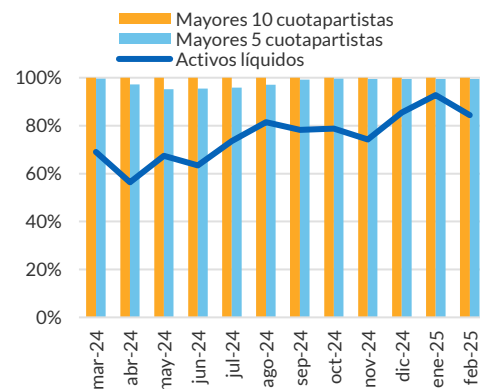
### Análisis Operacional

El auditor externo de los Fondos y de la Administradora es Price Waterhouse & Coopers y la Comisión Fiscalizadora es el Estudio Brea Solans. En tanto, el sistema de gestión y contabilidad al igual que la mayoría de los Fondos es el sistema Visual Fondos (ESCO).

### Riesgo de liquidez

A la fecha de análisis (28-02-25), el riesgo de liquidez del Fondo era moderado. El principal cuotapartista concentraba el 44,8% del patrimonio del Fondo, mientras que los primeros cinco

Liquidez/Cuotapartistas



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

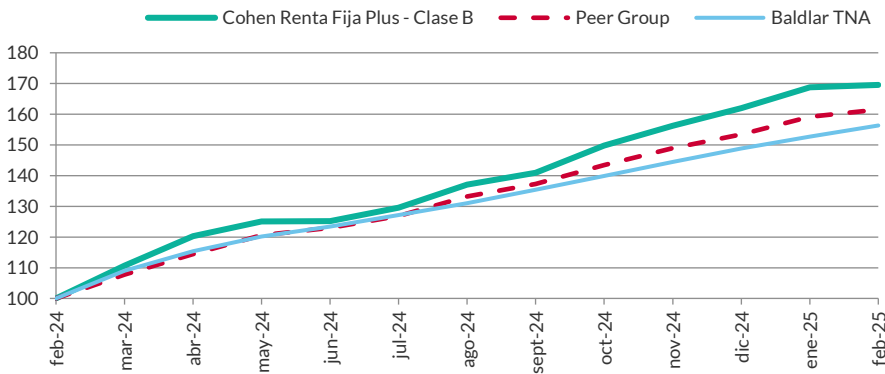
el 99,5%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades, títulos públicos nacionales y FCI) alcanzaban un 84,3% del total de la cartera.

### Desempeño financiero

A feb'25 el rendimiento anual de Cohen Renta Fija Plus fue de 69,5% para la Clase B, mientras que el rendimiento mensual fue de 0,5% para la misma clase. El rendimiento se ubicó por encima de la mediana de los Fondos con similar objetivo de inversión.

### Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100 feb'24)



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

## Calificación de riesgo crediticio

### Distribución de las calificaciones

Al 28-02-25 el riesgo de distribución del Fondo era bajo. Las inversiones del Fondo estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 52,4% y en rango AA o A1 por un 47,6%.

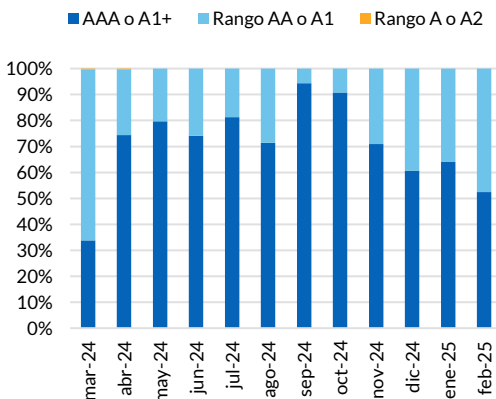
### Riesgo crediticio

A la fecha de análisis y en promedio del último año, el Fondo presentó una buena calidad crediticia del portafolio, la cual se ubicó en rango AA(arg).

### Riesgo de concentración

A la fecha de análisis, el Fondo presentó un bajo riesgo de concentración por emisor. En este sentido, el primer emisor (sin contemplar títulos públicos nacionales) ponderaba un 8,6%, mientras que los primeros cinco (sin contemplar FCI) reunían un 16,3% del total de la cartera.

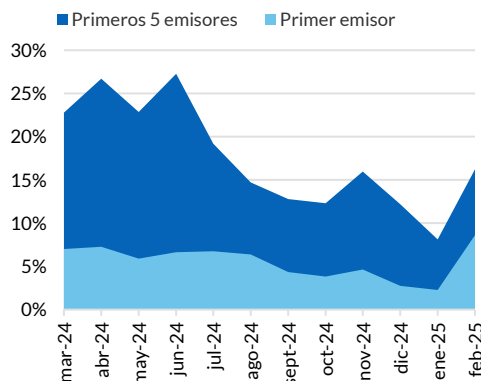
### Calidad crediticia de las inversiones



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

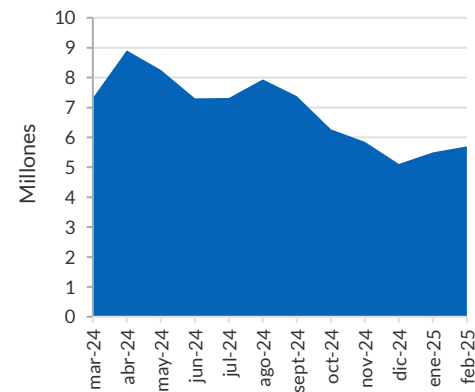
### Concentración por emisor

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



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

### Cantidad de cuotapartes

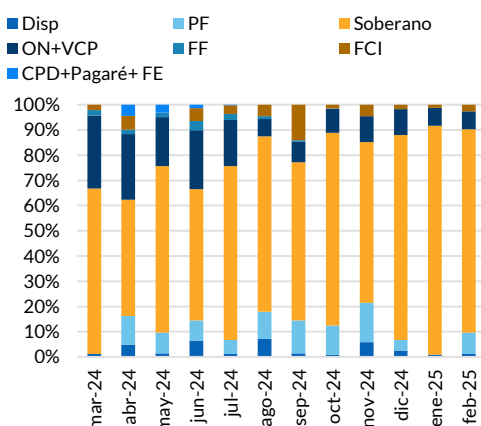


Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

Las principales concentraciones respecto del total de la cartera, sin considerar los títulos públicos nacionales ni FCI, correspondían a Banco Galicia por un 8,6%, a IRSA por un 2,2%, a Pan American Energy por un 2,2%, a Banco ICBC por un 2,1%, a Banco Comafi por un 1,1% y a Toyota por un 0,5%. El resto de los instrumentos tenían una ponderación inferior al 0,5% cada uno.

A la fecha de análisis, el portafolio se encontraba compuesto por títulos nacionales en un 80,5%, por obligaciones negociables en un 7,0% (pesos y dólares), por plazos fijos en un 8,6%, en FCI por un 2,7% y en disponibilidades por un 1,1%.

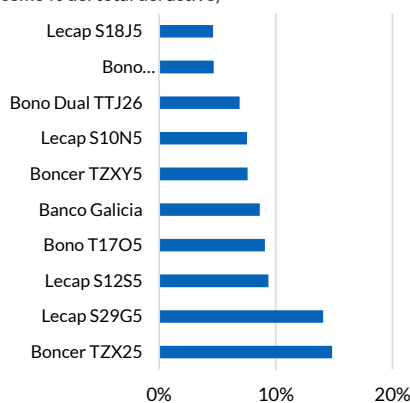
**Evolución de los instrumentos en cartera**



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

**Principales inversiones Feb 2025**

(como % del total del activo)



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

### Valores que no son deuda

A la fecha de análisis y de acuerdo con la estrategia del Fondo, el mismo no presenta inversiones en activos de renta variable.

### Factores ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para las empresas Administradoras de Activos, incluyen en cuanto a los factores ambientales, la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de las Administradoras, se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la inversión hacia activos con claros objetivos ambientales, como las ONs temáticas; así como también el lanzamiento de productos verdes, como los FCI con estrategias ESG.

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales y la inversión en instrumentos con impacto social.

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia con claras políticas de valuación, la estabilidad de la estrategia de negocio, la integración de factores ESG a su proceso de inversión, incluyendo políticas de engagement y proxy voting y las prácticas anti corrupción.

## Dictamen

### Cohen Renta Fija Plus

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 30 de abril de 2025, decidió 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 del 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 siguiente información pública:

- Reglamento de gestión, 12-03-21, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Cartera al 28-02-25 suministrada por la Sociedad Gerente. Información sobre composición semanal de cartera disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Información estadística al 31-03-25 extraída de la Cámara Argentina de FCI, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar).

## Glosario

- Benchmark: Índice de referencia.
- CEO: Presidente.
- CDP: Cheques de Pago Diferido
- CIO: Jefe de Inversiones.
- COO: Jefe de Operaciones.
- Compliance: Sector que se ocupa de controlar el cumplimiento de normas.
- Disp: Disponibilidades.
- Dólar-Linked: Con cláusula de ajuste al dólar oficial.
- 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.
- FCI: Fondos Comunes de Inversión
- FE: Facturas Electrónicas
- FF: Fideicomisos Financieros
- IG: Investment Grade
- ON+VCP: Obligaciones Negociables + Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo.
- Peer group: Grupo de fondos comparables.
- Portfolio Manager: Administrador de activos.
- Risk Manager: Administrador de Riesgo.
- Senior: Con antigüedad.
- Sharpe Ratio: Es una medida de rendimiento ajustado por riesgo que mide el rendimiento neto de la tasa libre de riesgo en relación al desvío estándar.
- Server: Servidor.
- Tprov: Títulos Provinciales (Bonos + Letras provinciales)
- Track record: trayectoria.
- Tracking Error: Medida de qué tan cerca el Fondo sigue al Benchmark. Se mide como el desvío estándar de la diferencia del rendimiento entre el Fondo y el Benchmark.
- 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.

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 calificadoras, ha recibido 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: [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 S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 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 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. 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 en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.