

## Axis Renta Fija

### Perfil

**Calificación**      **A-c(arg)**

Axis Renta Fija es un fondo de renta fija en pesos con un horizonte de inversión de mediano plazo. Se ubica dentro de la categoría de fondos “t+3” (rescate en 72 hs.). El objetivo de inversión del fondo es maximizar el retorno y superar a su benchmark mediante la composición de un portafolio diversificado en instrumentos de renta fija de mediano plazo y renta variable. El Fondo inició actividades en noviembre de 2012. El patrimonio del fondo supera los \$1.000 millones.

### Fundamentos de la calificación

**Calificación:** La calificación del presente Fondo responde principalmente a una Administradora considerada Satisfactoria en su evaluación cualitativa. Asimismo, se consideró el adecuado desempeño ajustado por riesgo que presenta el Fondo contra sus comparables en los últimos tres años.

**Adecuado posicionamiento:** Axis S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora independiente que inició operaciones en Nov’12, y administraba a ene’17 siete fondos, con un patrimonio cercano a los \$2.500 millones. A la fecha de análisis alcanzaba una participación de mercado del 0.7%. El Agente de Custodia es Deutsche Bank S.A.

**Adecuado Proceso de Inversión:** La estrategia del Fondo es activa y consiste en maximizar los rendimientos ajustados por riesgo respecto a su benchmark (tracking error), implementando una selección de modelos cuantitativos de control de riesgos relativos y optimización dinámica. Se utilizará el análisis fundamental para el escenario base y adecuación de métricas de riesgo relativo. Asimismo, se intentará mantener disciplina en la ejecución, monitoreando los indicadores técnicos para identificar cambios de tendencias y momentos (momentum).

**Recursos suficientes para la gestión:** El personal dedicado a la administración del presente Fondo se considera adecuado. En tanto, se destaca que los miembros del comité de inversiones poseen una amplia experiencia en el sector financiero.

**Marco operacional apropiado:** El auditor del Fondo y de la Administradora es Santesteban Hunter Ziella y Asociados En tanto, el sistema de gestión y contabilidad al igual que la mayoría de los Fondos es el sistema Visual Fondos (ESCO) y cuentan con Bloomberg. La liquidez de la mayoría de los activos que componen la cartera, (principales acciones que forman el índice Merval Argentina), mitiga el riesgo de valuación (no existe un proveedor de precios único).

**Moderada a alta concentración por cuotapartista:** A la fecha bajo análisis, el principal cuotapartista representaba un 17.9% y los primeros cinco cerca del 52.6% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (liquidez inmediata más títulos públicos y Lebacs) comprendían el 56.5% del patrimonio del Fondo

### Criterios relacionados

Metodología de calificación de Calificaciones de Calidad de Gestión de Fondos-FQR, registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

### Analistas

Analista Principal  
 Gustavo Avila  
 Director  
 (+54 11) 5235 - 8142  
[gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@fixscr.com)

Analista Secundario  
 Agustin Martinez  
 Analista  
 (+54 11) 5235 - 8100  
[agustin.martinez@fixscr.com](mailto:agustin.martinez@fixscr.com)

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

## Características del Fondo

Axis Renta Fija es un fondo de renta mixta con un horizonte de inversión de mediano plazo. Está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones.

El fondo se ubica dentro de la categoría de los fondos "t+3". El objetivo de inversión del fondo es maximizar el retorno y superar a su benchmark, cuidando métricas específicas de riesgo establecidas.

En tanto, la estrategia para lograr su objetivo es constituir un portafolio diversificado en instrumentos de renta fija de mediano plazo y renta variable. Se buscará la eficiencia de la cartera, arbitrando curvas de tasa fija/variable/CER/USD y administrando spreads de riesgo y duración del portafolio.

## Análisis de la cartera

La cartera del Fondo, a la fecha de análisis, se componía por títulos públicos en un 35.2%, acciones en un 25.6%, Lebacks en un 18%, ON's en un 12.1%, Letras Porvnciales en un 4.8%, Bonos Provinciales por un 2.3%, plazos fijos por un 1.1%, VCP's por un 0.7%, y disponibilidades por un 0.1%.

**Moderada concentración por sector:** Al 27-01-17, el sector público nacional concentraba un 53.3%, el sector energético un 14.8%, el sector financiero un 9.3%, el sector público provincial un 7.2%, el sector agropecuario un 6.4%, y el sector de telecomunicaciones un 3.1%. Los demás sectores ponderaban por debajo del 3% cada una.

**Moderada concentración por emisor:** Las principales inversiones a la fecha de análisis, correspondían al Gobierno Nacional Argentino por un 35.3%, al Banco Central de la República Argentina por un 18%, a Pampa Energía por un 10.3%, a Adecoagro por un 4.3%, a Banco Macro por un 3.2%, y a Banco Galicia por un 3.1%. El resto de las participaciones no superaba el 3% de la cartera cada una.

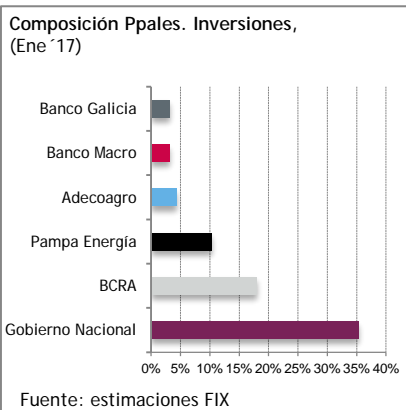
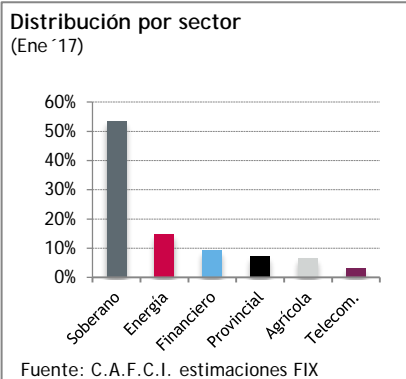
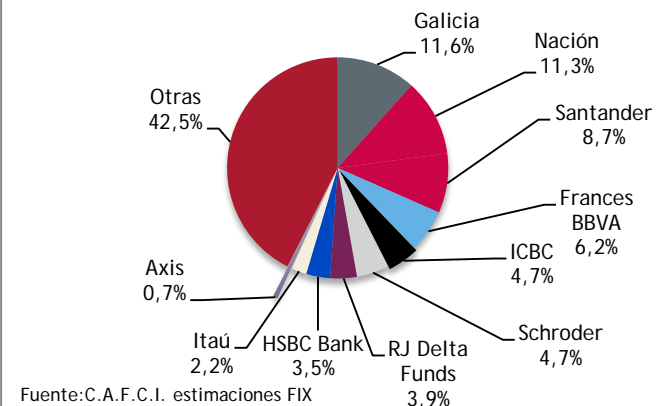
**Moderada a alta concentración por cuotapartista:** A la fecha bajo análisis, el principal cuotapartista representaba un 17.9% y los primeros cinco cerca del 52,6% del patrimonio del Fondo.

## Evaluación Cualitativa

### Administradora-Experiencia, Compromiso Estratégico y Situación Financiera

Axis S.G.F.C.I.S.A. es una Administradora independiente que inició actividades en noviembre '12, y cuenta con los elementos necesarios para llevar a cabo una adecuada gestión de sus fondos. La entidad cuenta con profesionales que poseen una importante experiencia en el mercado financiero local e internacional. Al 27-01-17 administraba siete fondos y un

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



patrimonio cercano a los \$2.500 millones, alcanzando una participación de mercado del 0.7%.

La entidad presenta una estructura chica acorde a sus operaciones, y un grupo de profesionales idóneos y con experiencia para tomar decisiones relacionadas con la administración del patrimonio del fondo común de inversión. Se destaca que además de la experiencia en el mercado financiero que poseen los directores, tanto el portfolio manager como el head de back office provienen de Administradoras del sector.

Axis posee diferentes manuales que regulan las diversas actividades que realiza. Entre ellos figuran el manual de procedimientos, el cual contiene los manuales de inversiones, de Administración y operaciones y el manual de gestión de riesgos. Asimismo, hay un manual de contingencias y un código de ética. Se destaca que las responsabilidades de cada uno de los sectores se encuentran claramente delimitadas.

El manual de inversiones establece que las decisiones de inversiones serán adoptadas por un comité de inversiones compuesto como mínimo por el presidente de la Administradora, quien será el presidente del comité, un director y el gerente de inversiones. Éste se reunirá por lo menos una vez por semana, y dejará constancia de sus decisiones en minutas confeccionadas al efecto. En dicho comité, se analizarán los reaserchs externos y su cartera mediante la utilización de distintas fuentes de información. A su vez, se realiza un comité mensual donde participan todos los integrantes del Fondo, e integra no solo la información de los comités semanales, sino toda aquella información adicional relevante para la toma de decisiones de plazo superior.

La decisión de la estrategia de inversión de cada fondo contiene los siguientes elementos:

Un benchmark.

La rentabilidad, la volatilidad y la liquidez del benchmark.

La rentabilidad, la volatilidad, la liquidez y el horizonte temporal del fondo.

La composición del fondo.

Los parámetros definidos para cada especie de activo.

En el caso de las inversiones en Renta Fija, se expone en los comités estudios sobre los mercados de divisas de Argentina relativa a otros países, en conjunto con un análisis de las curvas de tasas y tasas relativas de distintas economías buscando oportunidades de arbitraje de tasas domésticas e internacionales. Esto se complementa con un seguimiento de los eventos más recientes que puedan impactar en la forma de la curva.

Para cada comité, el gerente de inversiones debe presentar un diagnóstico cuantitativo de la situación coyuntural y proyecciones de la situación macroeconómica de la economía argentina y un diagnóstico cuantitativo de diferentes economías que puedan afectar a la Argentina.

El comité de inversiones tiene una política clara y definida sobre “stop-loss” (límite de pérdidas) y “take-profit” (realización de ganancias), la cual se decide y ejecuta en las reuniones pertinentes y luego se eleva al Directorio para su notificación.

El gerente de inversiones prepara dentro de los cinco días siguientes de cada mes calendario terminado, la documentación necesaria para el análisis y la evaluación del comportamiento de cada uno de los fondos y de las inversiones de la Sociedad Gerente. Asimismo, prepara un documento para el análisis y la evolución de las operaciones llevadas a cabo en el que se comparan los precios de compra y de venta de cada especie de cada cartera.

La responsabilidad de la identificación y la gestión de riesgos de las carteras bajo administración corresponde al comité de inversiones, que informa al Directorio los tipos y magnitudes de los riesgos de las carteras de activos financieros bajo administración, por lo menos una vez al mes.

El gerente de inversiones eleva al comité de inversiones un informe mensual de los parámetros de los riesgos de cada cartera bajo administración. Cuando las coyunturas de mercados así lo exijan, los informes podrán ser semanales o diarios.

Para el control y gestión de riesgo de mercado se usa el VAR (Valor en Riesgo), calculado en forma mensual y anual. Si las circunstancias de mercado así lo exigen, se calcula un VAR diario y semanal. También se calcula el VAR incremental. La metodología del cálculo del VAR podrá ser: delta normal y/o completa. Esta última incluye: simulación histórica, prueba de estrés y simulación Montecarlo. En todos los casos se expondrá por separado el riesgo cambiario.

El área de administración/back office realiza el control y monitoreo diario/semanal de las posiciones, de forma tal de garantizar la adherencia a los límites impuestos. Se destaca que además de la auditoría externa, la Administradora cuenta con una auditoría interna que reporta directamente al directorio. El programa que se utiliza para la administración de los fondos es el sistema Esco. A su vez poseen el sistema Bloomberg, Reuters, y se encuentran actualmente mejorando sus sistemas de Front Office para realizar trading electrónico. Esto lo complementan con un sistema desarrollado internamente con soporte en Excel para el monitoreo de la cartera y su rotación.

El agente de custodia, Deutsche Bank S.A., es un banco mayorista que cuenta con una única sucursal con sede en Buenos Aires. Deutsche Bank AG. Frankfurt tiene una participación del 98% del capital de su subsidiaria en Argentina.

Las actividades de la entidad se orientan fundamentalmente al desarrollo de los negocios relacionados con la Banca de Inversión y con el Mercado de Capitales. En menor medida, brinda servicios de comercio exterior a grandes empresas locales y/o a firmas de origen alemán.

Deutsche Bank inició sus operaciones en Argentina en el año 1887 bajo el nombre de Banco Alemán Transatlántico. Actualmente se trata de un banco mayorista (monocasa), luego de que vendiera su negocio anterior al BankBoston en enero de 1998.

### **Recursos-Personal y Tecnología**

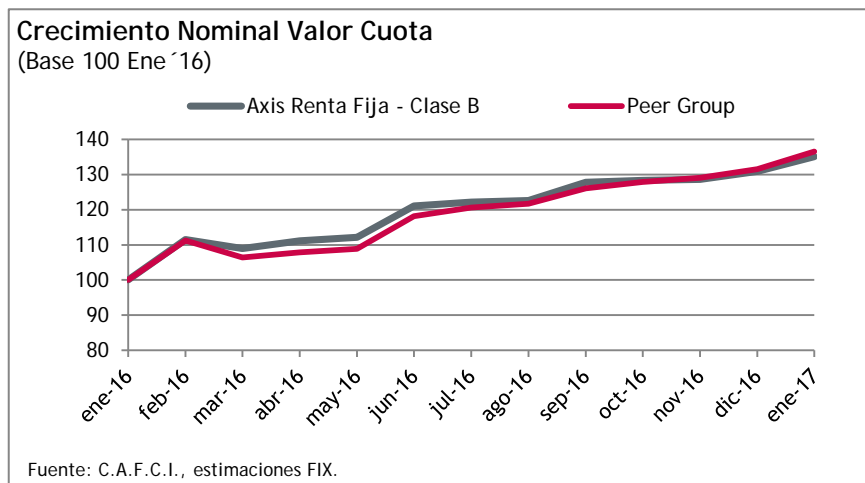
La entidad cuenta con profesionales que poseen una importante experiencia en el mercado financiero local e internacional, principalmente de su presidente y gerente general, y de su vicepresidente y gerente de cumplimiento. Asimismo, el resto de los puestos claves de la Administradora como el de portfolio manager y jefe de back office poseen una vasta experiencia en el mercado financiero.

### **Marco operacional apropiado**

El auditor del Fondo y de la Administradora es Santesteban Hunter Ziella y Asociados. En tanto, el sistema de gestión y contabilidad al igual que la mayoría de los Fondos es el sistema Visual Fondos (ESCO) y cuentan con Bloomberg. La liquidez de la mayoría de los activos que componen la cartera, (principales acciones que forman el índice Merval Argentina), mitiga el riesgo de valuación (no existe un proveedor de precios único).

## Desempeño

La calificación del presente Fondo responde principalmente a una Administradora considerada Satisfactoria en su evaluación cualitativa. Por otra parte, si se consideró que el Fondo no resulta ser un outlier negativo ni positivo respecto de su Peer Group.



## Determinación de la Calificación

La calificación del presente Fondo responde principalmente a una Administradora considerada Satisfactoria en su evaluación cualitativa, en conjunto con la experiencia de la Administradora, en el segmento de renta fija. Dado que por desempeño ajustado por riesgo, el Fondo no es considerado ni un outlier positivo ni uno negativo, la calificación queda determinada por la evaluación cualitativa.

## Dictamen

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 21 de marzo de 2017, ha decidido confirmar(\*) la calificación **A-c(arg)** al presente Fondo.

**Categoría Ac(arg):** Las calificaciones en el nivel ‘Ac’ se asignan a Fondos que demuestran, una buena calidad de gestión en las áreas clave del proceso de administración de inversiones, y que han generado rendimientos ajustado por riesgo sólidos y consistentes a los largo del tiempo en relación a otros Fondos comparables y/o índices de referencia relevantes.

Los signos más (+) o menos (-) en las categorías de calificación asignados representan la fortaleza o posición relativa dentro de dichas categorías de calificación y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade. Estos signos no se utilizarán para las categorías AAAc ni en la BBc. El sufijo c hace referencia a referencia a calidad de gestión de Fondos.

El presente Fondo se calificó bajo la Metodología de calificación de Calificaciones de Calidad de Gestión de Fondos-FQR, registrada ante la Comisión Nacional de Valores, dado su posicionamiento en instrumentos de renta variable. El cambio de metodología obedece a que el Fondo evidenció un fuerte incremento en el posicionamiento en activos de renta variable en los últimos meses respecto a su posicionamiento histórico.

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

## Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

- Reglamento de gestión, 03-10-16, disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Cartera y estrategia suministrada por el emisor al día 27-01-17.
- Información estadística al 27-01-17, extraída de la Cámara Argentina de FCI, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

## Glosario

- Alpha: Retorno adicional respecto al esperado en función al riesgo de mercado asumido.
- Asset Allocation: Asignación de activos
- Benchmark: Índice de referencia.
- Beta: Medida de la volatilidad de un activo relativa a la variabilidad del mercado
- Bottom-Up: De lo Micro a lo Macro
- CEO: Presidente
- Earning Yield: Inversa del ratio precio de la acción/ganancias.
- Equity: Renta Variable/Acciones
- Free Cash Flow: Flujo de caja libre
- Information Ratio: El ratio de información (information ratio) se obtiene restando del rendimiento del fondo el rendimiento del benchmark. El resultado de esta resta se divide después por el "tracking error" del fondo.
- Peer group: Grupo de fondos comparables.
- Portfolio Manager: Administrador de activos.
- Momentum: herramienta de análisis técnico que permite medir la variación de los precios existentes entre el precio actual y los de "n" períodos. Pretende medir la "velocidad" de los precios y tiene como ventaja que se anticipa a los cambios de tendencia en los precios.
- Outlier: valor atípico.
- Performance Attribution: Técnica que permite desglosar el rendimiento para intentar explicar los determinantes del mismo y sus desvíos respecto al benchmark.
- Portfolio management: Administración de activos
- Research: Análisis e investigación
- Risk Manager: Administrador de Riesgo
- Sharpe Ratio: Ratio de sharpe es una medida de rendimiento ajustado por riesgo que mide el rendimiento neto de la tasa libre de riesgo en relación al desvío estándar.
- Sortino Ratio: Es un ratio de rendimiento ajustado por riesgo que mide la diferencia entre el rendimiento del Fondo y un rendimiento esperado o mínimo aceptable en relación a la desviación estándar esperada (raíz cuadrada de semi varianza)
- Stock picking: Selección de acciones.
- Tactical Allocation: Estrategia de gestión activa que se basa en detectar anomalías en los precios
- Top-Down: De lo Macro a lo Micro
- Total Active Risk: Riesgo activo total, en referencia al desvío entre los rendimientos del Fondo y de su benchmark.
- Tracking Error: medida de la diferencia de rentabilidad entre una determinada cartera o fondo y su índice de referencia o benchmark, muestra la volatilidad de la diferencia de rentabilidad.
- Trading: Negociación de corto plazo
- Treynor Ratio: Ratio de rendimiento ajustado que mide la diferencia entre el rendimiento del Fondo y la tasa libre de riesgo en relación al beta del Fondo.
- TPUB: Títulos públicos soberanos más Lebcas.
- TPROV: Títulos provinciales.
- LETMUN: Letras municipales.
- 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 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.