

# Ualintec Ahorro Pesos

## Perfil

Ualintec Ahorro Pesos es un fondo de mercado de dinero clásico, nominado en pesos, con un horizonte de inversión corto plazo. La estrategia del Fondo es invertir, principalmente, en cuentas remuneradas en entidades financieras, así como también en plazos fijos tradicionales y precancelables, pases y cauciones.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la calidad crediticia promedio del portafolio en el último año, la que se ubica en rango AA(arg) y se espera que conserve en función a sus lineamientos de inversión que apuntan a restringir la exposición a activos de menor calidad crediticia. Asimismo, se considera el incremento de operaciones de pases, las cuales están limitadas a un máximo del 20%. Adicionalmente, la calificación contempla la calidad de gestión de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el alto riesgo de concentración por emisor y el bajo riesgo de liquidez.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Buena calidad crediticia.** En promedio del último año y a la fecha de análisis, la calidad crediticia del portafolio se ubicó en rango AA(arg), lo cual se espera que conserve en función a los lineamientos de inversión que restringen la exposición a activos calificados en rango BBB por un máximo de hasta el 5% de los activos bajo administración.

**Bajo riesgo de distribución.** A la fecha de análisis (31-01-25), las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 54,1%, en rango AA o A1 por un 31,7%, y en rango A o A2 por un 14,2%.

**Alto riesgo de concentración por emisor.** A la fecha de análisis, la principal inversión alcanzaba el 16,0%, mientras que las cinco principales emisiones privadas ponderaban un 60,1% del total de la cartera. Mitiga parcialmente el presente riesgo la buena calidad crediticia promedio de los emisores.

## Análisis del Administrador

**Administradora nueva.** Ualintec Inversiones SAU Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (en adelante, Ualintec), 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. Si bien la Gerente cuenta con bajo *track record*, posee los recursos necesarios para desarrollar una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. A febrero de 2025 administraba activamente siete fondos y un patrimonio cercano a \$133.177 millones, lo que representaba un 0,2% del *market share*. El Agente de Custodia es el Banco de Valores, calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA+(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo, respectivamente.

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

**Bajo riesgo de liquidez.** Al 31-01-25, el principal cuotapartista reunía un 0,9% y los principales cinco el 1,3% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades y pases) alcanzaban un 31,3% del total de la cartera.

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación AAf(arg)

### Datos Generales

Ualintec Ahorro Pesos	
31-01-25	
Agente de Administración	Ualintec Inversiones S.A.U.S.G.F.C.I.
Agente de Custodia	Banco de Valores
Patrimonio	\$ 18.760.846.983
Inicio de actividades	Feb-22
Plazo de rescate	T+0

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, registrado ante la CNV, Septiembre 2014

### Informes Relacionados

Ualintec

### Analistas

Analista Principal  
 Nazarena Larriba  
 Analista  
[nazarena.larriba@fixscr.com](mailto:nazarena.larriba@fixscr.com)  
 +54 221 608 1613

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

Ualintec Ahorro Pesos es un fondo de mercado de dinero clásico, nominado en pesos, con un horizonte de inversión corto plazo. El Fondo busca disminuir la volatilidad del valor de las cuotapartes y asegurar liquidez. Su estrategia consiste en invertir, principalmente, en cuentas remuneradas en entidades financieras, así como también en plazos fijos tradicionales y precancelables, pases y cauciones.

El *benchmark* del Fondo está compuesto por un 30% tasa *badlar* en pesos de bancos privados y 70% tasa de cuentas corrientes remuneradas en entidades financieras.

El Fondo comenzó a operar en febrero de 2022 y a la fecha de análisis (31-01-25) cuenta con un patrimonio neto de \$103.749 millones. Su plazo de rescate es inmediato (t+0).

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

Ualintec Inversiones SAU Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (en adelante, Ualintec), es una Administradora de Fondos cuyo accionista es *Bancar Technologies Limited*, una sociedad constituida de conformidad con las leyes del Reino Unido.

Ualintec fue creada en 2019, y a partir del 2020 inició el proceso de autorización como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión ante la CNV, el cual culminó con éxito en abril del 2021. En febrero de 2022 inició formalmente sus operaciones con el lanzamiento de su primer FCI.

Si bien la Sociedad cuenta con bajo *track record*, posee los recursos necesarios para desarrollar una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. A febrero de 2025 administraba activamente siete fondos y un patrimonio de \$133.177 millones, lo que representaba un 0,2% del *market share*.

El Agente de Custodia, Banco de Valores, se encuentra calificado por FIX en AA+(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo, respectivamente.

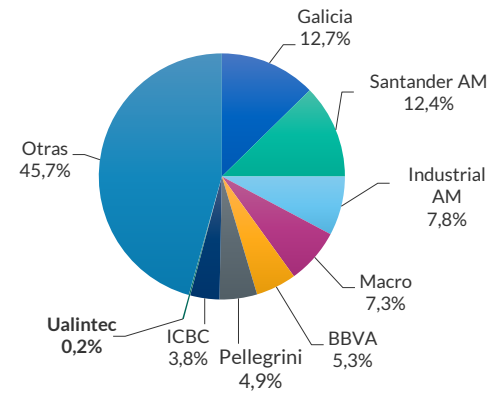
### Estructura organizacional

Ualintec Inversiones mantiene una acotada estructura bajo su nómina, tercerizando con Ualá las siguientes áreas: RRHH; Legales; Compliance; Sistemas y seguridad informática; Contabilidad y Controles financieros.

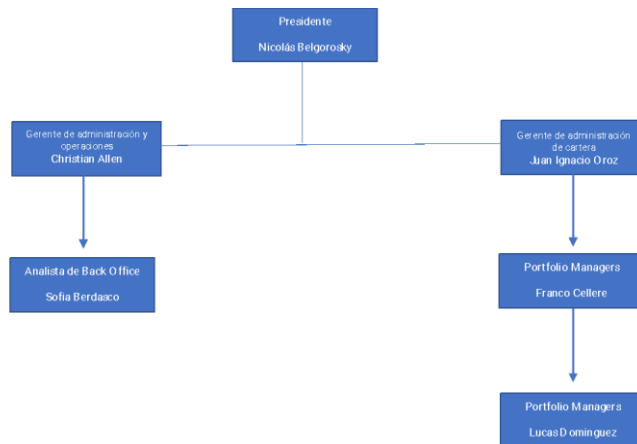
Por su parte, Ualintec Capital es la que presta su función como ACDI en cuya nómina establece como nexo con Ualintec Inversiones al *Product Manager* de la compañía, quien tiene a su cargo todo lo relacionado a los Fondos como producto, el desarrollo y aplicación del flujo con Ualá y Ualintec Capital de las operaciones de suscripciones y rescates de los clientes. Si bien Ualintec Capital es el principal agente colocador de los Fondos de la Gerente, la entidad cuenta con convenios con otros ACDI y se encuentra en pleno proceso de desarrollo de nuevos.

Como resultado, la estructura propia de Ualintec Inversiones se encuentra reducida a 6 personas, tal como se detalla a continuación:

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



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



Este *staff* se considera adecuado para llevar adelante las tareas propuestas, dada su formación académica y experiencia profesional en el mercado.

Ualintec cuenta con dos comités: uno fiduciario y uno de inversión. En el caso del Fiduciario, el mismo tiene una periodicidad trimestral mientras que el de Inversión se reúne cada dos semanas. En éstos participan el *Chief Commercial Officer For Wealth Management*; el *Head of Business Development*; dos *Portfolio Managers* y representantes del área de *Back Office*.

Asimismo, la Administradora cuenta con una Comisión Fiscalizadora, compuesta por tres (3) miembros titulares y tres (3) miembros suplentes, elegidos por la Asamblea General Ordinaria. Dicha comisión es la encargada de certificar los Estados Financieros de los FCI; vigilar el estado de la cartera y denunciar eventuales irregularidades ante la CNV.

FIX considera que la diferenciación entre el ACDI y la Administradora deviene en una complementariedad, toda vez que le permite a Ualintec Inversiones operar con una estructura reducida de costos y totalmente digitalizada.

El programa que se utiliza para la administración de los fondos es el sistema Esco, ampliamente utilizado por la industria de FCI local. La Auditoría externa de la Administradora y de los fondos es realizada por Ernst & Young.

### Proceso de Inversión y Administración de Riesgos

El proceso de inversión está a cargo del equipo de inversiones formado por el Gerente de administración de carteras, *Portfolio Managers*, el Gerente de Administración y Operaciones y Analista de *Back Office*. Dicho equipo es quien analiza el mercado y las condiciones macroeconómicas para definir qué instrumentos formarán parte de la cartera.

El Comité Fiduciario es quién define los lineamientos de los riesgos. Además, delinea y monitorea el cumplimiento del reglamento de gestión y las normas vigentes; define los activos autorizados y sus límites para cada FCI y establece los límites de exposición al riesgo. Se reúne con una periodicidad de tres meses.

En base a las decisiones adoptadas en el Comité Fiduciario, el Comité de Inversiones se encarga de aprobar la asignación estratégica de los activos para cada Fondo y las posiciones tácticas en función al *view* de mercado. Dicho comité se reúne formalmente cada dos semanas, y diariamente se realizan controles sobre los límites establecidos en el comité fiduciario y de inversiones, evolución respecto al *benchmark* o grupo comparable, y en caso de incurrir en desvíos el equipo deberá plantear plan de corrección y plazos de adecuación. Se encuentra en proceso de formalización la conformación de minutas de cada encuentro, donde se plasmen las decisiones adoptadas.

El enfoque sigue un proceso *top-down*, a partir del análisis de variables tanto reales como monetarias y financieras. A ello se le suma un análisis *bottom-up* para los emisores que serán incorporados en cartera. Para poder llevar a cabo estos estudios, Ualintec cuenta con una licencia de terminal Bloomberg y el servicio de *research* y plataforma de datos de la consultora 1816.

Desde el punto de vista operativo, la Administradora posee un Manual de Procedimientos - Descripción general de la modalidad de captación de órdenes y de contacto con Clientes - para regular sus actividades. En este manual, particularmente, se describe el sistema desarrollado por la aplicación móvil. Allí se establece la modalidad de captación de órdenes y de contacto con Clientes. También posee un manual de procedimientos para garantizar el correcto funcionamiento de los FCI -Controles de FCI - ACDI -. Asimismo, en 2023 han formalizado los siguientes manuales: Manual de excesos regulatorios; Manual de operaciones y eventos; Manual de flujos de solicitudes y contingencias; Manual de valuación de FCI.

La Administradora cuenta con las bases de los procedimientos de Corte de Cupón; Excesos regulatorios; Flujo Diario; Liquidación; Rescate; Suscripción; y Valuación.

En tanto la administración de la liquidez es llevada a cabo entre el *Portfolio Manager* y el *Back Office*.

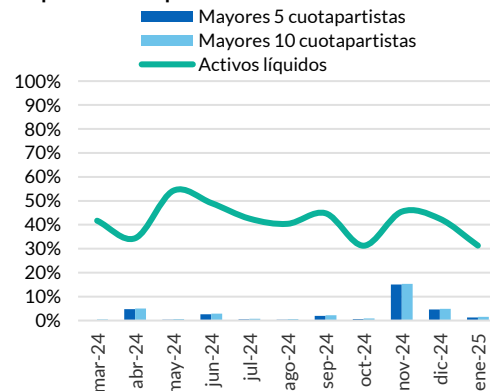
### Riesgo de liquidez

El Fondo presenta un bajo riesgo de liquidez. Al 31-01-25, el principal cuotapartista reunía un 0,9% y los principales cinco el 1,3% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades) alcanzaban un 31,3% del total de la cartera.

### Desempeño Financiero

La rentabilidad del Fondo se encuentra en línea al de su grupo homogéneo. La rentabilidad anual del Fondo, al 31-01-25, fue del 55,0%, levemente inferior al grupo de fondos comparables, en tanto el rendimiento mensual de enero 2025 fue del 2,7%, en línea con el del *peer group*, de 2,6%.

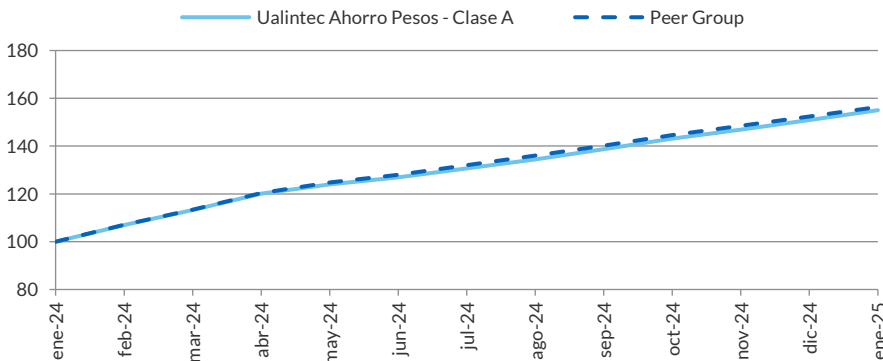
### Liquidez/Cuotapartistas



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

### Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100 mar'23)



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

## Calificación de riesgo crediticio

### Riesgo crediticio

El Fondo presenta una buena calidad crediticia. En promedio del último año y a la fecha de análisis, la calidad crediticia del portafolio se ubicó en rango AA(arg), lo cual se espera que conserve en función a los lineamientos de inversión que restringen la exposición a activos calificados en rango BBB por un máximo de hasta el 5% de los activos bajo administración.

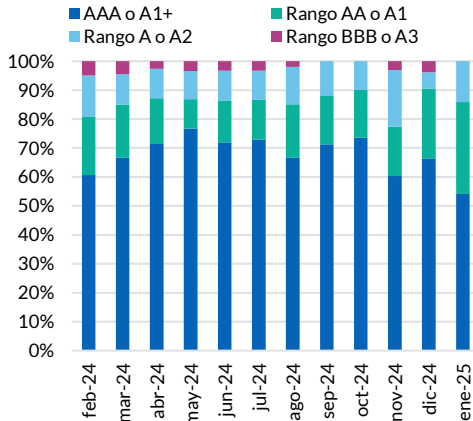
### Riesgo de distribución

A la fecha de análisis (31-01-25), las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 54,1%, en rango AA o A1 por un 31,7%, y en rango A o A2 por un 14,2%.

## Riesgo de concentración

A la fecha de análisis, la principal inversión en emisores privados alcanzaba el 16,0%, mientras que las principales cinco ponderaban un 60,1% del total de la cartera. Mitiga parcialmente el presente riesgo la corta *duration* de la cartera.

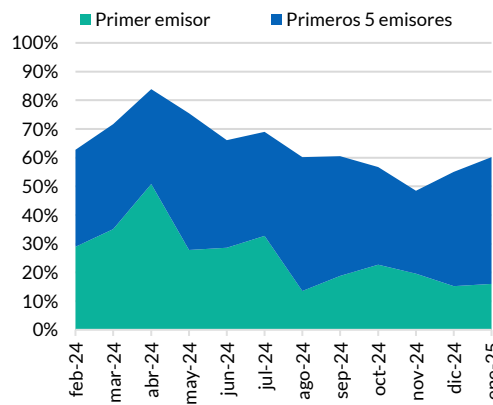
### Calidad crediticia de las inversiones



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

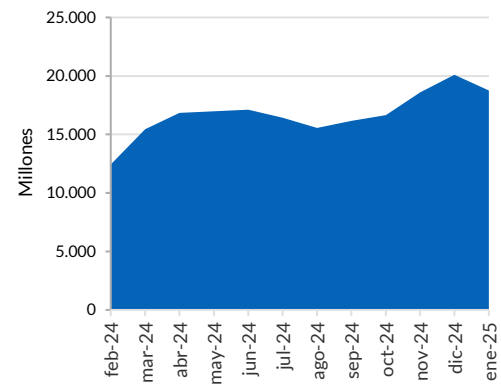
### Concentración por emisor

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



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

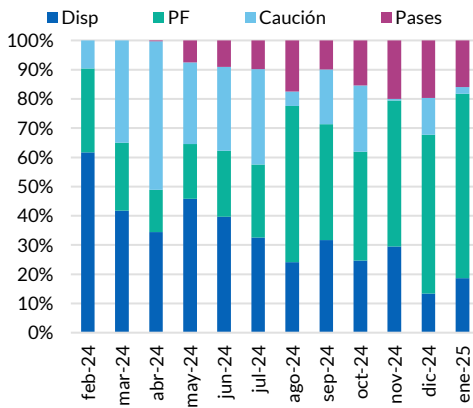
### Cantidad de cuotapartes



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

Al 31-01-25, la cartera del Fondo se componía principalmente por plazos fijos tradicionales en un 63,1%, por cuentas corrientes remuneradas en un 18,6%, por pases con el BCRA en un 15,9%, y por cauciones en un 2,4%. Se destaca el incremento en operaciones de pases, por rueda garantizada, en los últimos meses, tendencia que se espera persista mientras el diferencial de rendimiento frente a cauciones se mantenga.

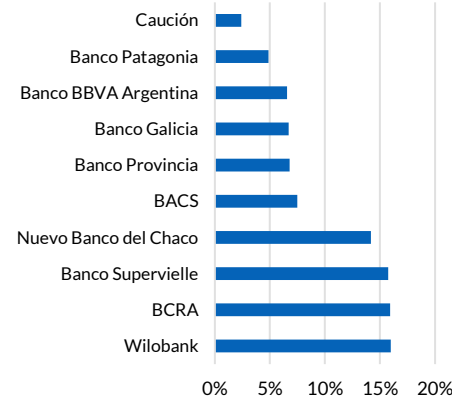
### Evolución de los instrumentos en cartera



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

### Principales inversiones Enero 2025

(como % del total de la cartera)



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

Las principales inversiones en cartera correspondían a una cuenta corriente remunerada y plazo fijo en Wilobank por un 15,7%, pases colocadores por un 15,9%, plazos fijos en el Banco Supervielle y el Nuevo Banco del Chaco por un 15,7% y un 14,2%, respectivamente. Luego se ubicaba BACS con cuenta corriente remunerada y plazo fijo por un 7,5%, Banco Provincia con un 6,8%, y Banco BBVA con un 6,6%. Asimismo, contaba con plazos fijos en Banco Galicia y Banco Patagonia por un 6,7% y un 4,9%, respectivamente. El resto de las inversiones tenía una ponderación inferior al 3,0% de la cartera cada una.

## Valores que no son deuda

A la fecha de análisis, y de acuerdo a su estrategia, el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable y no se espera que posea.

## ESG en el sector

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 FCIs 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

### Ualintec Ahorro Pesos

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 13 de marzo de 2024, decidió **confirmar (\*)** la calificación del presente Fondo en **AAf(arg)**.

**Categoría AAf(arg):** la calificación de fondos ‘AA’ indica una muy 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 ‘AA’.

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.

- Reglamento de gestión, 11-02-22, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera al 31-01-25 suministrada por la Administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 28-02-25, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

## Glosario

- Back office: sector de la Administradora que se dedica entre otras funciones a la contabilidad y verificación de las operaciones realizadas.
- Benchmark: Índice de referencia.
- CEO: Gerente General
- Disp: Disponibilidades
- Portfolio Manager: Administrador de activos / Oficiales de fondos.
- Corporate Governance: Gobierno Corporativo.
- Chairman: Presidente.
- Vice-Chairman: Vicepresidente.
- Compliance Office: Oficial de Cumplimiento.
- Asset Management: Gestión de activos.
- Performance: Desempeño.
- Soberano: Títulos Públicos Nacionales
- ON: Obligaciones Negociables y/o bonos corporativos.
- VCP: Valores de Corto Plazo.
- Renta variable: acciones.

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.