

## Novus Liquidez Plus

### Informe Integral

**Calificación** AA-f(arg)

#### Perfil

Novus Liquidez Plus es un fondo de renta fija denominado en pesos y con un horizonte de inversión de corto plazo (duration máxima de 1 año). Tiene como objetivo optimizar el manejo de excedentes financieros de corto plazo, intentando obtener retornos superiores a la tasa Badlar invirtiendo en activos de renta fija con un mix de riesgo público y privado e implementando estrategias de tasas y duration con instrumentos de buen riesgo crediticio. A la fecha de emisión del presente informe, aún no inició operaciones. Su plazo de rescate es de 24 hrs hábiles (t+1).

#### Factores determinantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la buena calidad crediticia promedio esperada en función a sus lineamientos internos y el mínimo de inversión del 60,0% en títulos públicos soberanos. Además, la calificación contempla la calidad de la Administradora, el bajo a moderado riesgo de distribución, moderado riesgo de concentración por emisor y de liquidez esperados.

#### Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Buena calidad crediticia esperada.** De acuerdo con la cartera teórica, el riesgo crediticio promedio del portafolio se ubicaría en AAA(arg), sin embargo en opinión de FIX es esperable una mayor diversificación por activo y calidad crediticia en el portafolio en función a los lineamientos de inversión y objetivo del Fondo.

**Distribución de las calificaciones.** En virtud de los lineamientos de inversión, el Fondo presentaría un bajo a moderado riesgo de distribución. Considerando la cartera teórica, las inversiones en cartera se encontrarían calificadas en escala nacional en su totalidad en AAA o A1+, sin embargo se prevé una mayor distribución de los valores en cartera por calificación que acompañe la evolución del Fondo aunque sin concentraciones significativas en instrumentos de menor calidad crediticia.

**Riesgo de concentración.** Se espera que dicho riesgo sea moderado dada la estrategia de invertir un mínimo del 60,0% en títulos públicos soberanos.

#### Análisis del Administrador

**Administradora Nueva.** Novus Asset Management S.A. (Novus AM) es una Administradora independiente que forma parte del Grupo PPI (Portfolio Personal Inversiones) a fin de complementar la oferta de negocios de PPI, uno de los principales brokers financieros del mercado local actuando como tal desde 2017. Novus AM fue creada en 2019 y obtuvo su matrícula para operar en nov'20. Si bien la Sociedad no cuenta con track record, posee los recursos necesarios para desarrollar una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. El Agente de Custodia del Fondo es Banco de Valores, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo.

**Trayectoria del management y apropiados procesos.** La Administradora posee un adecuado proceso de selección de activos y monitoreo así como un apropiado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, la Sociedad Gerente la integran directivos y responsables de área con trayectoria y experiencia de mercado.

**Riesgo de liquidez.** Se espera una elevada concentración por cuotapartista en un inicio del Fondo. En tanto que la inversión mínima en títulos públicos soberanos del 60,0% mitiga parcialmente dicho riesgo.

#### Criterios relacionados

Metodología de Calificación Fondos de Renta Fija, registrada ante la Comisión Nacional de Valores

#### Analistas

##### Analista Principal

Yesica Colman  
 Director Asociado  
 (+5411) 5235 – 8147  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)

##### Analista Secundario

María Fernanda López  
 Senior Director  
 (+5411) 5235 – 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

##### Responsable del Sector

María Fernanda López  
 Senior Director  
 (+5411) 5235 – 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

## Perfil

Novus Liquidez Plus es un fondo de renta fija denominado en pesos y con un horizonte de inversión de corto plazo (duration máxima de 1 año). Tiene como objetivo optimizar el manejo de excedentes financieros de corto plazo, intentando obtener retornos superiores a la tasa Badlar invirtiendo en activos de renta fija con un mix de riesgo público y privado e implementando estrategias de tasas y duration con instrumentos de buen riesgo crediticio. A la fecha de emisión del presente informe, aún no inició operaciones. Su plazo de rescate es de 24 hrs hábiles (t+1).

De acuerdo con sus lineamientos internos, el Fondo invertirá en escala local:

- Máximo 5% del PN en rango BBB o A3;
- Máximo 25% del PN en rango A o A2;
- Máximo 90% del PN en rango AA o A1;
- Mínimo 30% del PN en AAA o A1+.

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

Novus Asset Management S.A. (Novus AM) es una Administradora independiente que forma parte del Grupo PPI (Portfolio Personal Inversiones) a fin de complementar la oferta de negocios de PPI, uno de los principales brokers financieros del mercado local actuando como tal desde 2017. Novus AM fue creada en 2019 y obtuvo su matrícula para operar en nov'20. Si bien la Sociedad no cuenta con track record, posee los recursos necesarios para desarrollar una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. Sus principales accionistas son Orlando Parisi y Miguel Canale quienes poseen un 26,5% del paquete accionario cada uno, y Paula Premrou (20,0%).

Si bien PPI posee más de 20 años de historia, comenzó a desempeñarse como Alyc a fines de 2017. Actualmente cuenta con una planta de 140 colaboradores, una base de 32.000 clientes, siendo un jugador importante dentro de BYMA y MAE. En este sentido, Novus se beneficia de la sinergia operativa que le provee formar parte del Grupo PPI, con el cual se establecieron acuerdos para la prestación de servicios de IT y Research.

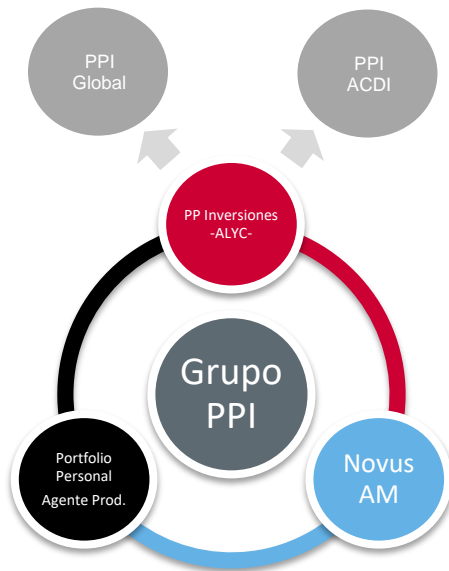
La Administradora posee un adecuado proceso de selección de activos y monitoreo así como un apropiado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, la Sociedad Gerente cuenta entre sus principales directivos y responsables un equipo con trayectoria y experiencia de mercado y son idóneos para una adecuada administración de los fondos.

El Agente de Custodia del Fondo es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en A1+(arg), para el endeudamiento de corto plazo.

### Estructura organizacional

Novus mantiene un equipo adecuado al total de recursos administrados y con responsabilidades y controles bien definidos. El equipo cuenta con un total de 8 personas entre las que se encuentra el Managing Director, un Head Portfolio Manager, un Portfolio Manager, un Head de Administración de quien depende los Head de: Back Office, Contabilidad, Compliance y IT. Adicionalmente la Sociedad contará con un Asesor Estratégico externo quien participará del Comité de Inversiones, con amplia trayectoria en el mercado de capitales tanto a nivel local como internacional. Por otra parte, la Comisión Fiscalizadora de Novus está integrada por tres Síndicos Titulares y tres Síndicos Suplentes.

La estructura de la administradora se encuentra en permanente contacto con el equipo de PPI, favoreciéndose del know how del Grupo al cual pertenece y se apalanca operativamente dada su escasa trayectoria, siendo que PP Inversiones S.A. presta servicios de research a Novus que contempla



### Novus Asset Management S.A. Directorio Vigente

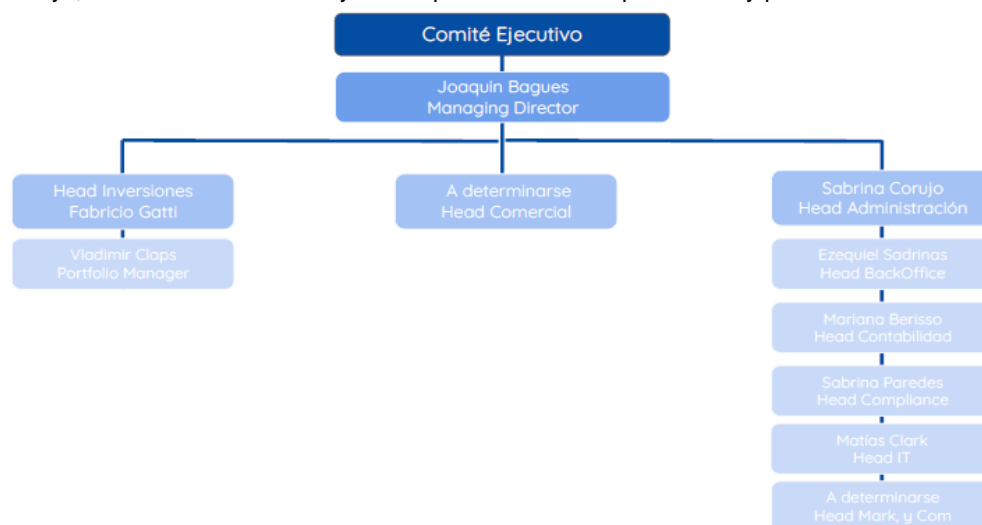
Miguel Canale	Presidente
Paula Premrou	Vicepresidente
Augusto Posleman	Director
Lucas Gardiner	Director
Sabrina Corujo	Director
Matías Clark Liftenegger	Director

Fuente: Novus Asset Management S.A.

principalmente: 1) reportes macroeconómicos; 2) análisis de diferentes instrumentos de inversión del mercado local y externo; y 3) análisis de compañías/emisores.

Además, la colocación y distribución de los Fondos será realizada en un primer momento, por PPI (ACDI) sin embargo la Administradora tiene perspectivas de ampliar su equipo comercial acompañando el crecimiento orgánico de sus Fondos.

Por otra parte, existe una falta de separación entre los integrantes del Directorio y el Management, dado que parte de los accionistas desarrollan tareas gerenciales, sumado a la falta de directores independientes, y si bien se reduce con el control cruzado se considera razonable dado que la Administradora aún no inició operaciones. Hacia adelante, Novus proyecta alcanzar total independencia de la Alyc, con el fin de brindar mayor transparencia en sus operaciones y procesos.



## Proceso de Inversión y Administración de Riesgos

La Administradora tiene una estructura organizacional adecuadamente segmentada y un apropiado proceso decisorio basado en diversos comités, reglamentados mediante diferentes Manuales de Procedimientos y formalizados a través de minutas. En este sentido, el principal comité en el que se apoya la Administradora es el Comité Ejecutivo, que se realiza con una frecuencia semanal con el objetivo de tratar los asuntos estratégicos del negocio, la performance de los fondos, la evolución de la industria, posibilidades de nuevos negocios y cuestiones relacionadas al presupuesto, entre otras. En dicho Comité participan el Presidente, Vicepresidente y el Managing Director, y reportan a él tanto el Comité de Inversiones, como el de Riesgo Crediticio y Comercial.

Por otra parte, la Administradora cuenta con un Comité de Inversiones, el que se reúne con frecuencia semanal y en el que participan el Head Portfolio Manager, Portfolio Manager y Asesor externo. Allí se discuten las decisiones de inversión para cada uno de los fondos, revisarán políticas de inversión y se analizará la performance de los fondos (encuadramiento dentro de los límites de riesgo pre-establecidos), basándose principalmente en un Análisis Fundamental con un enfoque Top-Down (De lo Macro a lo Micro), que comienza con un análisis del contexto Macro global y de Argentina para luego analizar específicamente el sector o la emisión de un emisor en particular. Asimismo, diariamente el equipo de inversiones realiza un monitoreo de las principales métricas macroeconómicas y financieras locales e internacionales así como un control sobre límites internos y regulatorios.

Existe un Comité de Riesgo Crediticio, el que se reunirá semanalmente. Del mismo participan el Head Portfolio Manager del Novus, el Head de Renta Fija, Head Corporativo y Head de Macro y Provincial quienes forman parte del equipo de Research de PPI. Su objetivo es evaluar e identificar distintos riesgos crediticios, establecer umbrales de tolerancia y apetito a riesgo, y revisar límites crediticios en función al cumplimiento normativo.

Adicionalmente, se establecerá un Comité Comercial cuyo equipo se encuentra en proceso de conformación, aunque en ésta etapa de inicio de la Administradora cuenta con un importante soporte por parte del equipo comercial de la ACDI del grupo.

Diariamente el Back Office, dependiente del área de Administración, realizará un control de los límites regulatorios de los Fondos y límites crediticios; del mismo modo, el área de inversiones llevará a cabo dichas verificaciones favoreciendo el control cruzado. En caso de existir desvíos, los Portfolio Managers deben explicar la naturaleza de los mismos y establecer un plazo de regularización. Por otra parte, el área de Compliance brindará soporte, ejecutando controles diarios sobre rescates y suscripciones con foco en prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Cada vez que la Sociedad Gerente decida lanzar un producto nuevo al mercado, el Head Portfolio Manager desarrollará la propuesta del producto, la que se discutirá en el Comité de Inversiones y en el Comité de Riesgo Crediticio, respectivamente quienes deberán aprobar la propuesta para luego ser elevada al Directorio quien tiene la potestad final.

Comité Ejecutivo	Comité de Inversiones	Comité de R. Crediticio	Comité Comercial
Miguel Canale Presidente	Walter Stoeppelwerth Asesor externo	Pedro Siaba Serrate Analista de Renta Fija	En proceso de conformación
Paula Premrou Vicepresidente	Fabrizio Gatti Inversiones	Lucas Caldi Analista Corporativo	
Joaquín Bagües Managing Director	Vladimir Claps Portfolio Manager	Emiliano Anselmi Analista Provincial	
		Fabrizio Gatti Inversiones	

El avance tecnológico es un factor favorable dentro del grupo y por ende para Novus. En este sentido, la Administradora cuenta con servidores virtuales independientes de la Alyc que soportan el *stack* tecnológico, redes, telefonía, servicio de internet, entre otros. Sin embargo, comparten datacenter físicos. Los servidores físicos que soportan a los servidores virtuales cuentan con memoria, CPU, fuente y placas de red de redundancia. El datacenter cuenta con dos salidas a internet, suministrada por diferentes proveedores. El *failover* es automático, si detecta caída en el enlace principal, el *router* pasa automáticamente el enlace secundario, asegurando la conexión. El servidor sobre el que corre la base de datos, ESCO Visual Fondos y ESCO Visual Fondos Home es un servidor virtual, con *backups* diarios en un servidor físico distinto.

Hay distintos esquemas de *backups*, tanto del servidor virtual como de las bases de datos. Respecto al servidor virtual, se hace un *backup* diario completo en otro servidor físico, mientras que de la base de datos se realizan copias de respaldo cada hora y un full backup diario por la noche el que es replicado en otro servidor y almacenado en la nube dentro de Google Storage.

Si bien Novus no genera research propios a nivel compañía y sectorial – hace uso de informes del Grupo PPI dado el acuerdo firmado de prestación de servicios –, la Administradora realiza pronósticos y proyecciones de escenarios macroeconómicos independientes a las que produce el grupo.

Novus es auditada externamente por Ernst & Young, quien también auditará los balances de sus Fondos. A la fecha se encuentra en proceso de adecuación de sus sistemas y estructura, sin contar con clientes ni operaciones realizadas, por lo que las auditorías independientes se llevarán a cabo con posterioridad al inicio de actividades. Además, cuenta con asesores legales externos a Tanoira Cassagne Abogados e impositivos a Lisicki Litvin.

La Administradora se basará para la administración de sus Fondos el sistema ESCO, al igual que las demás administradoras del mercado local. Asimismo, cuenta con el soporte research del Grupo PPI y Anker Latinoamericana.

### Riesgo de liquidez

Se espera una elevada concentración por cuotapartista en un inicio del Fondo. En tanto que la inversión mínima en títulos públicos soberanos del 60,0% mitiga parcialmente dicho riesgo.

### Desempeño financiero

Dado que el Fondo aún no inició operaciones y no cuenta con track record, el desempeño no fue analizado.

### Análisis del riesgo crediticio del portafolio

#### Riesgo crediticio

De acuerdo con la cartera teórica, el riesgo crediticio promedio del portafolio se ubicaría en AAA(arg), sin embargo en opinión de FIX es esperable una mayor diversificación por activo y calidad crediticia en el portafolio en función a los lineamientos de inversión y objetivo del Fondo.

#### Distribución de las calificaciones

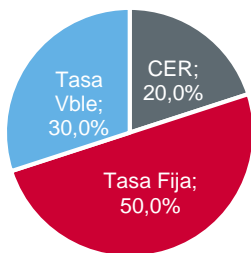
Se espera que dicho riesgo sea moderado dada la estrategia de invertir un mínimo del 60,0% en títulos públicos soberanos. Asimismo, el Fondo cuenta con límites de exposición por rango de calificación, acotando el posicionamiento en rango BBB por hasta el 5,0% del patrimonio.

#### Riesgo de concentración

Se espera que dicho riesgo sea moderado dados los límites establecidos por política y parcialmente mitigado por la corta duration de los activos y buena calidad crediticia de los emisores.

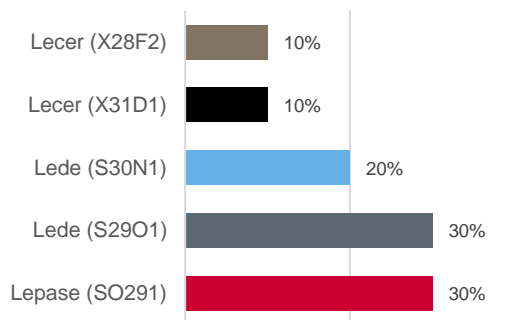
Las principales inversiones respecto al total de la cartera teórica correspondían en su totalidad a letras del tesoro, siendo que un 50,0% ajustaban a tasa fija, 30,0% a tasa variable y CER por un 20,0%.

**Composición de los activos por tasa de ajuste**  
 (Escenario Base)



Fuente: Cartera teórica suministrada por la Administradora

**Principales Inversiones según Cartera Teórica**  
 (cifras como % del total de activos)



Fuente: Cartera teórica suministrada por la Administradora

### Valores que no son deuda

De acuerdo a su estrategia, no se espera que el Fondo presente en cartera activos de renta variable.

## Dictamen

### Novus Liquidez Plus

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 25 de octubre de 2021, decidió **asignar** la calificación de **AA-f(arg)** al presente Fondo.

**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 de 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 sufijo f hace referencia a fondos de renta fija. El riesgo de contraparte no fue analizado al no considerarse relevante para la calificación.

### Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 09-09-2021, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Cartera teórica suministrada por la Sociedad Gerente el 18-10-2021.

## Glosario:

- Benchmark: Índice de referencia.
- CEO: Presidente.
- CIO: Jefe de Inversiones.
- COO: Jefe de Operaciones.
- Disp: Disponibilidades.
- 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.
- FF: Fideicomisos financieros.
- ON y VCP: Obligaciones negociables y 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.
- Soberano: Títulos públicos nacionales.
- 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 antes señaladas 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 LÍDER 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 calificación.**

La reproducción o distribución total o parcial de este informe 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 factual 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 factual 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 se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, 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. 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 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 70.000 (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 150.000 (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 sólo, 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.