

# Axis Rosental FCI Abierto Pymes

## Perfil

El Fondo Axis Rosental FCI Abierto Pymes tiene como objetivo generar retornos estables invirtiendo en productos destinados a pymes tales como Cheques de Pago Diferido, Fideicomisos PyMEs, Obligaciones Negociables, entre otros. Prioriza productos con baja volatilidad y utiliza la cobertura contra devaluación mediante instrumentos dollar linked, cuando el contexto macroeconómico lo justifique.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a su calidad crediticia promedio del último año, la cual se ubicó en rango A(arg) en escala nacional. Asimismo, la calificación considera la calidad de la Administradora, el moderado a alto riesgo de distribución esperado, el moderado riesgo de concentración por emisor y de liquidez proyectado.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Buena calidad crediticia esperada.** A la fecha de análisis, el Fondo presentó un riesgo crediticio promedio del último año de A(arg) en escala nacional, mientras que el del último mes (dic-24) fue de A-(arg), el cual se espera que conserve.

**Moderado a alto riesgo de distribución.** A la fecha de análisis (27-12-24) las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 24,8%, en rango AA o A1 por un 25,4%, en rango A o A2 por un 31,9%, en rango BBB o A3 por un 13,6%, y en activos por debajo del grado de inversión en un 4,3%.

**Moderado riesgo de concentración por emisor.** A la fecha de análisis, la principal concentración por emisor privado ponderaba un 7,4% y las primeras cinco, sin considerar Caución, FCI MegaQM Pesos y Soberano, un 27,5% del total de la cartera.

## Análisis del Administrador

**Administradora.** Axis Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. es una administradora local independiente que opera en la industria desde fines de 2012. Desde diciembre 2021 su accionista mayoritario es el Mercado Argentino de Valores quien concentra más del 99% del paquete. Al 10 de febrero 2025, Axis contaba con activos bajo administración cercano a los \$ 271.929 millones, y participación de mercado del 0,44% por la administración de 31 fondos. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

**Controles idóneos.** El proceso de selección de los activos se considera adecuado para el perfil de riesgo que asume el Fondo. Cuenta con el expertise de Rosental S.A. quien actúa como asesor financiero y es quien que lleva a cabo la tarea de asesoramiento para la integración del portafolio de inversiones del Fondo.

**Moderado riesgo de liquidez.** A la fecha de análisis, el principal cuotapartista ponderaba un 22,1% y los principales cinco alcanzaban un 61,1% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades, títulos soberanos y FCI) alcanzaban un 10,0% del total de la cartera. De considerar los cheques y pagarés en cartera con vencimiento menor a 30 días, la liquidez dinámica asciende a 73,9% del total del portafolio.

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación BBB+f(arg)

### Datos Generales

Axis Rosental FCI Abierto Pymes	
27-12-24	
Agente de Administración	Axis S.G.F.C.I S.A.
Agente de Custodia	Banco Comafi
Patrimonio	\$ 4.991.403.810
Inicio de actividades	sep-23
Plazo de rescate	24 horas

### Criterios Relacionados

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

### Analistas

Analista Principal  
 Hernan Lucchini  
 Analista  
[hernan.lucchini@fixscr.com](mailto:hernan.lucchini@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8128

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

El fondo tiene como objetivo generar retornos estables invirtiendo en productos destinados a pymes. Prioriza productos con baja volatilidad y utiliza la cobertura contra devaluación mediante instrumentos dollar linked, cuando el contexto macroeconómico lo justifique. El Fondo inició operaciones en sep'23 y a fines de dic'24 contaba con un patrimonio de \$ 4.991 millones. El benchmark está establecido conforme a los FCI Abiertos Pyme existentes en Argentina. Si bien el plazo de rescate es de 24 horas según el reglamento, se podrá solicitar al inversor un preaviso de 15 días.

De acuerdo con los lineamientos de su política de inversión, el Fondo podrá invertir hasta un 85% en instrumentos destinados a pymes, un 5% se destinará a inversiones en productos soberanos mientras que la liquidez mínima será de un 10%.

Las inversiones en activos Pyme se distribuirán de la siguiente manera:

- Un 30% en cheques avalados y garantizados pymes (por SGR o MAV).
- Un 25% en cheques no garantizados. Si bien son no garantizados, son cheques de clientes de Rosental que tienen un análisis crediticio previo y que ya cuentan con un track record.
- Un 5% en Pagarés Dólar Linked (todo avalado). Cabe aclarar que no exclusivamente la moneda será dollar linked, dependerá la coyuntura del momento o la tasa en base al rendimiento. La estrategia respecto de la moneda de este instrumento podría sufrir cambios.
- Un 25% en Obligaciones negociables Pyme garantizadas o no garantizadas. Se van priorizar las que tengan algún tipo de garantía, y en caso de que no sea garantizada recurren a un análisis.

El fondo mantendrá una liquidez mínima equivalente al 10% del valor patrimonial, distribuida de la siguiente manera:

- Hasta un 5% en suscripciones a fondos comunes de inversión de tipo Money Market (MegaQM Pesos (Calificado por FIX AAf(arg))).
- El 5% restante colocaciones en caución (Banco Meridian).

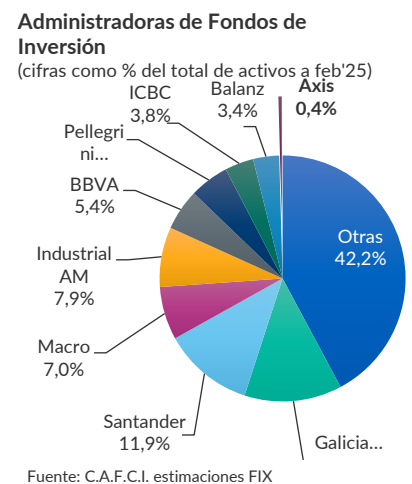
Con relación al 5% destinado a inversiones en productos soberanos, se priorizarán Letras del Tesoro Capitalizables en Pesos (Lecaps), debido a su estabilidad en rendimientos y su alta liquidez en situaciones extraordinarias.

Otros parámetros para tener en cuenta:

- Ninguna SGR puede superar el 10% del fondo. La diversificación dentro de cada SGR sería 5% en pagarés y 5% en cheques aunque estos porcentajes pueden ir variando, dependiendo cada SGR.
- Ningún librador, del segmento No garantizados, puede superar el 5% del fondo. Esto aplica tanto para ON como para cheques.
- Todos los casos del segmento No garantizado pasan previamente por un comité de riesgos.

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

Axis Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. es una administradora local independiente que opera en la industria desde fines de 2012. Desde diciembre 2021 su accionista mayoritario es el Mercado Argentino de Valores quien concentra más del 99% del paquete. El objetivo es brindar un servicio complementario a los agentes bursátiles. La Administradora forma parte del grupo MAV junto con Rosval (agente de liquidación y compensación), Aune (empresa tecnológica que brinda soluciones integrales de back office), Plataforma FCE (ámbito de negociación de Facturas de Crédito Electrónicas) y Rosfid (agente.



fiduciario), lo que genera amplias sinergias entre los negocios de las compañías.

Al 10 de febrero de 2025, Axis contaba con activos bajo administración cercano a los \$ 271.929 millones, y participación de mercado del 0,44% por la administración de 31 fondos. El Agente de Custodia es Banco Comafi S.A., entidad que se encuentra calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

El proceso de selección de los activos se considera adecuado para el perfil de riesgo que asume el Fondo. Cuenta con el expertise de Rosental S.A. quien actúa como asesor financiero y lleva a cabo la tarea de asesoramiento para la integración del portafolio de inversiones del Fondo.

Rosental aporta su knowhow en materia de selección de activos de inversión, en particular de activos emitidos por empresas pymes para formar parte de la cartera del fondo, así como también en la política de inversiones. Diariamente ejecuta las órdenes de operaciones del fondo, que luego son procesadas por Axis. Es importante destacar que Rosental no tiene acceso al sistema Esco (Visual Fondos), por lo que las transacciones tienen obligatoriamente un control cruzado entre Rosental y Axis, además del control realizado por la Sociedad Depositaria dentro de sus competencias.

Los principales ejecutivos de la Administradora poseen una extensa experiencia en el mercado de capitales y son idóneos para una adecuada administración y control de las operaciones del Fondo.

### **Estructura Organizativa**

El Directorio de la Administradora está compuesto por un Presidente, un Vicepresidente, dos Directores Titulares y un Director Suplente, todos ellos con expertise y trayectoria dentro del mercado de capitales local tanto dentro del Grupo MAV como en otras entidades financieras.

Sin embargo, algunos miembros del Directorio también ejercen mandos ejecutivos lo que en opinión de FIX atenta contra la independencia de funciones, a los controles por oposición y podría generar un conflicto de interés. En este sentido, quien se encuentra al frente del área de Administración y Proyectos también tiene facultades para desarrollar la función de Compliance. En tanto, el presidente de Axis actúa como Administrador General y lidera el equipo de inversiones y el área comercial. FIX considera que estos puntos son aspectos para mejorar en términos de Gobierno Corporativo. Sin embargo, para la gestión del presente Fondo ello se encuentra mitigado por la participación de contrapartes independientes que intervienen en la toma y ejecución de decisiones y por ende contribuyen a reforzar los controles.

El equipo de inversiones está liderado por el presidente de Axis, y está conformado por 5 profesionales, cada uno con su especialización y diversos niveles de jerarquía. La Gerencia de Operaciones gestiona un equipo de 6 personas (2 back Sr, y 4 Ssr). Mientras que el soporte tecnológico es brindado por MAV. Adicionalmente, actúan como agentes colocadores: Rosval SA, Rosental Inversiones SA, S&C Inversiones, Investment Managers SA, Brio Valores, Regional Investment Consulting SA, Five Corporation SA, Eco Valores SA, AG Valores SA, Veta Capital SA, Petrini Valores SA, Bolsa de Comercio del Chaco.

Rosental Inversiones SA, en su rol de Asesor Financiero del Fondo, define los límites crediticios del Fondo.

El Comité de Riesgo es quien establece límites por emisor (o librador o entidad de garantía), mientras que el Comité de Inversiones semanal define la estrategia financiera del Fondo considerando la situación del mercado. La revisión posterior de los límites se realiza con frecuencia diaria. En caso de ser necesario ampliar los límites vigentes, se solicita intervención al Comité de Riesgo para su evaluación.

### **Control y Revisión:**

El operador del fondo realiza diariamente el control de la composición de la cartera, por clase de activo, verificando que se cumplan los límites por avalistas y libradores y la concentración de inversores.

También evalúa el flujo proyectado de los instrumentos en la cartera, ajustando según sea necesario para mantener la liquidez objetivo, en cumplimiento y conformidad con las pautas establecidas.

En caso de detectarse excesos, deben proceder a realizar los ajustes necesarios en un plazo no mayor a 7 días; superado ese plazo, se eleva el tema al Comité de Inversiones.

**Patrimonio, inversor objetivo y benchmark:**

El fondo está orientado a inversores institucionales, como entidades aseguradoras y organismos públicos, buscando rendimientos que tiendan a ser estables. También pueden suscribir inversores privados. El benchmark está establecido conforme a los FCI Abiertos Pyme existentes en Argentina.

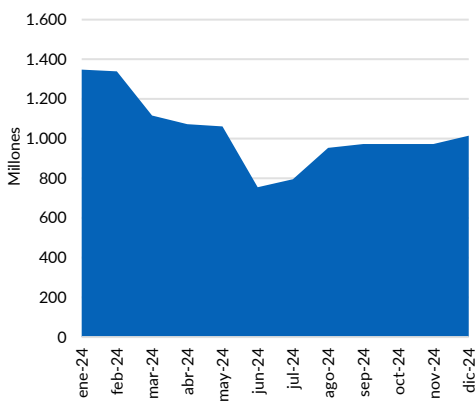
**Plazo y Duration:**

Si bien el plazo de rescate es de 24 horas según el Reglamento, se podrá solicitar al inversor un preaviso de 15 días.

**Riesgo de liquidez**

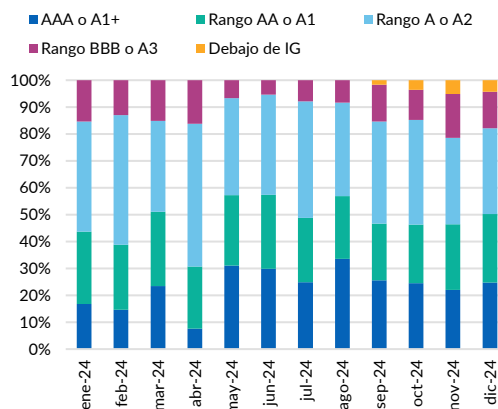
A dic'24, el principal inversor reunía el 22,1% y los primeros diez el 88,4% del patrimonio del Fondo. En tanto, la liquidez inmediata (disponibilidades y plazos fijos precancelables ejecutables) alcanzaba el 0,2% del total de la cartera, de considerar los cheques, pagarés, cauciones, FCI y facturas electrónicas con vencimiento dentro del plazo de rescate del Fondo los activos líquidos alcanzarían el 73,9%.

**Cantidad de cuotas partes**



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

**Calidad crediticia de las inversiones**

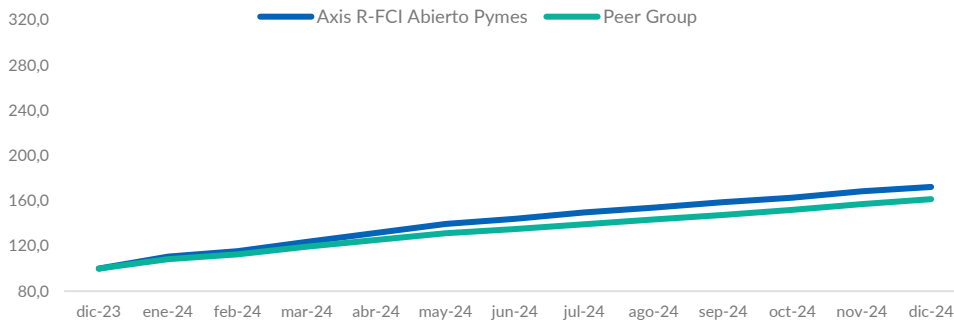


Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

**Desempeño Financiero**

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima de la de su peer group. Al 30-12-24, la rentabilidad anual fue de 72,2% para la clase B, mientras que la mediana del grupo comparable fue menor (61,4%). En tanto, el rendimiento mensual para diciembre 2024 fue del 2,2% y la del grupo comparable fue del 2,9%.

**Crecimiento Nominal Valor Cuota**  
 (Base 100 nov '23)



## Calificación de riesgo crediticio

### Riesgo crediticio

A la fecha de análisis, el Fondo presentó un riesgo crediticio promedio del último año de A(arg) en escala nacional, mientras que el del último mes (dic-24) fue de A-(arg).

### Riesgo de distribución

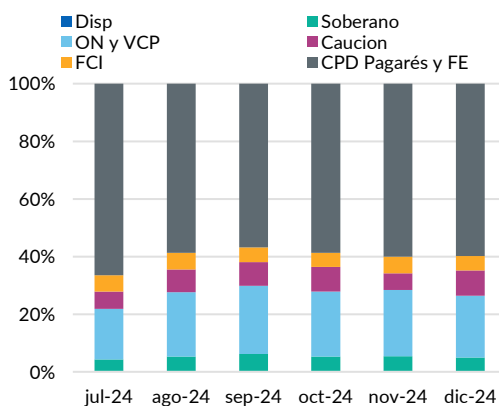
A la fecha de análisis (27-12-24) las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 24,8%, en rango AA o A1 por un 25,4%, en rango A o A2 por un 31,9%, en rango BBB o A3 por un 13,6%, y en activos por debajo del grado de inversión en un 4,3%.

### Riesgo de concentración

El Fondo presenta a la fecha de análisis un riesgo de concentración por emisor que se considera bajo. A la fecha de análisis, la principal concentración por emisor privado ponderaba un 7,4% y las primeras cinco, sin considerar Caución, FCI MegaQM Pesos y Soberano, un 27,5% del total de la cartera.

Asimismo, al 27-12-24, el Fondo estaba integrado en un 60,1% por cheques de pago diferido, por títulos públicos soberanos en un 4,8%, por obligaciones negociables en un 21,4%, por fondos comunes de inversión en un 5,0%, por cauciones bursátiles en un 8,8% y el restante 0,2% en disponibilidades.

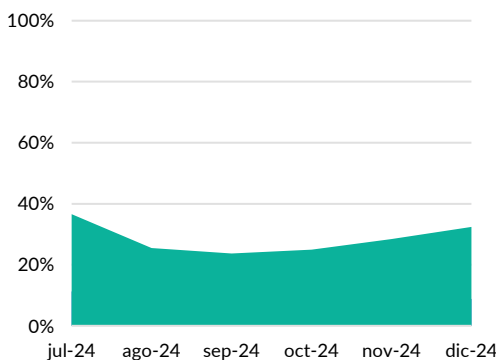
### Evolución de los instrumentos en cartera



Fuente: Cámara Argentina de FCI, estimaciones propias

### Concentración por emisor

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



Fuente: Cámara Argentina de FCI, estimaciones propias

Como se detalla y observa en el gráfico las inversiones del fondo muestran una buena diversificación.

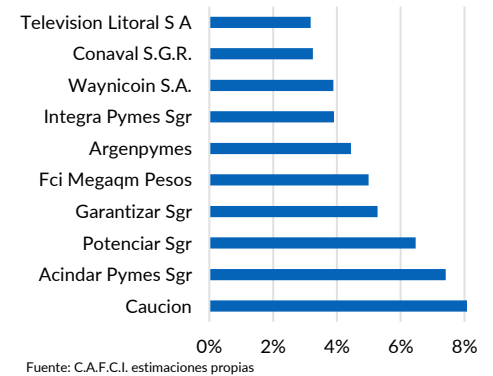
**Valores que no son deuda**

A la fecha de análisis y de acuerdo con su estrategia, el Fondo no posee inversiones en activos de renta variable y no se espera que posea pese a que su reglamento de inversión lo contempla.

**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 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

**Principales inversiones Dic 2024**  
 (como % del total del activo)



## Dictamen

### Axis Rosental FCI Abierto Pymes

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 18 de febrero de 2025, decidió **asignar** la calificación **BBB+(arg)** al presente Fondo.

**Categoría BBBf(arg):** La calificación de fondos ‘BBB’ indica una buena calidad crediticia de los activos de un portafolio. En general, se espera que los fondos con esta calificación presenten activos que mantengan un promedio ponderado de calificación de ‘BBB’.

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.

### Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 19-09-24, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera al 27-12-24 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 10-02-25, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

## Glosario

- Benchmark: Índice de referencia
- Money Market: Fondo de mercado de dinero
- Peer group: Grupo de fondos comparables
- PF: Plazo fijo
- Disp: Disponibilidades
- CPD: Cheque de Pago Diferido
- FE: Factura Electrónica

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 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 disseminación 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.