

# Balanz Renta Fija Estratégica

## Perfil

Balanz Renta Fija Estratégica es un fondo en pesos de mediano/largo plazo que invierte en instrumentos de renta fija. Su objetivo es alcanzar el mejor retorno controlando el riesgo de tasa de interés y proporcionando el acceso a títulos que poseen un mínimo nominal alto. Al 27-09-24 contaba con un patrimonio de \$17.310 millones.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo se fundamenta en la calidad crediticia del portafolio que a la fecha de análisis y en promedio del último año, se ubicó en rango AA(arg). Asimismo, se consideró la gestión de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el riesgo de concentración por emisor, y el elevado riesgo de liquidez. Limita su calificación la elevada concentración por cuotapartista y flexibilidad en los lineamientos de inversión.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Muy buena calidad crediticia.** A la fecha de análisis (30-08-24) y en promedio del último año, el riesgo crediticio de la cartera de inversiones del Fondo se ubicó en rango AA(arg). A partir de este último año, el Fondo incrementó su posicionamiento en títulos públicos soberanos y la estrategia conservó la calidad crediticia evidenciada precedentemente.

**Bajo riesgo de distribución.** A la fecha de análisis (30-08-24), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 29,2% y en rango AA o A1 por un 70,8%.

**Bajo riesgo de concentración.** Al 30-08-24, la principal concentración por emisor privado, sin considerar títulos públicos soberanos ni FCI, reunía un 7,8% y las primeras cinco un 24,1% del total de la cartera. Se destaca un importante posicionamiento en títulos públicos soberanos (principalmente instrumentos ajustados por CER, *hard dollar* y Lecaps), los que representan el 72,0% de la cartera.

## Análisis del Administrador

**Buen posicionamiento.** Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es una Administradora independiente que pertenece al Grupo Balanz. A fines de septiembre de 2024, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los \$1.289 mil millones, entre 30 fondos abiertos, con una participación de mercado del 2,9%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings), en AA(arg) con Perspectiva Estable para el endeudamiento de largo plazo y en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

**Buenos procesos.** La Administradora cuenta con un apropiado procedimiento para la selección de activos y monitoreo de procesos, así como control sobre el cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Además, los principales ejecutivos de la Sociedad son idóneos para una adecuada administración de los Fondos.

**Moderado riesgo de liquidez.** A la fecha de análisis, el principal cuotapartista concentraba el 72,6% del patrimonio del Fondo mientras que los primeros cinco lo hacían en un 85,7%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades, títulos públicos soberanos y FCI) representaban el 73,5% del total de la cartera.

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación A+f(arg)

### Datos Generales

#### Balanz Renta Fija Estratégica

30-08-24	
Agente de Administración	Balanz S.G.C.F.C.I.A.U.
Agente de Custodia	Banco de Valores S.A.
Patrimonio	\$ 16.925.281.293
Inicio de actividades	27-07-16
Plazo de rescate	24 horas

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

[Balanz Renta Fija Estratégica](#)

### Analistas

Analista Principal  
Micaela Torrez  
Analista  
[micaela.torrez@fixscr.com](mailto:micaela.torrez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

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

## Perfil

Balanz Renta Fija Estratégica es un fondo en pesos de mediano/largo plazo que invierte en instrumentos de renta fija. Su objetivo es alcanzar el mejor retorno controlando el riesgo de tasa de interés y proporcionando el acceso a títulos que poseen un mínimo nominal alto.

La *duration* del Fondo es cercana a un año (a la fecha de análisis el plazo promedio de la cartera es 1.5 años) y el plazo de rescate es de 24hs. Inició operaciones en Julio 2016 y al 27-09-24 contaba con un patrimonio de \$17.310 millones.

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

Balanz S.G.F.C.I.S.A.U. es la Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión del Grupo Balanz. Balanz es un grupo local e independiente con una trayectoria de más de 15 años en el mercado.

Balanz Capital es un Agente de Liquidación y Compensación Integral que se especializa en llevar a cabo la emisión y colocación de títulos. Asimismo, participa como intermediario en la compra/venta de títulos y dentro de sus áreas de negocios se encuentra la administración de fondos comunes de inversión.

A fines de septiembre 2024, la Sociedad gestionaba un patrimonio cercano a los \$ 1.289 mil millones, entre 30 fondos abiertos, con una participación de mercado del 3,0%. En tanto, el Agente de Custodia es Banco de Valores, entidad calificada por FIX en AA(arg) con Perspectiva Estable para el endeudamiento de largo plazo y en A1+(arg) para el endeudamiento de corto plazo.

Los accionistas mayoritarios de Balanz son Claudio Porcel, Isabel Pita, Juan Carlos Bernardez y Octavio Bernardez. Desde su creación, los mismos desempeñan funciones activas en la Administradora y forman parte del Directorio. Asimismo, cuentan con una amplia trayectoria y experiencia en el mercado.

La organización del Grupo está compuesta por cuatro áreas: Asset Management, Sales & Trading, Mercado Primario y Research. La ALyC es el colocador integral de los Fondos.

El área de Asset Management se ocupa de administrar y supervisar el manejo de las carteras de los fondos de renta fija y renta variable. La segunda se encarga de ofrecer productos, otorgar asistencia y solucionar problemas a clientes corporativos e institucionales. La tercera tiene como responsabilidad asesorar y diseñar estrategias de financiamiento para entidades públicas y privadas con el soporte de redes de distribución en todo el país y el exterior. Por último, el área de Research administra, monitorea y analiza el riesgo de crédito actuando como soporte del área de Asset Management.

## Proceso de Inversión

La Administradora, en conjunto con el soporte del grupo, realiza tres tipos de comité de inversiones, comercial y de riesgo.

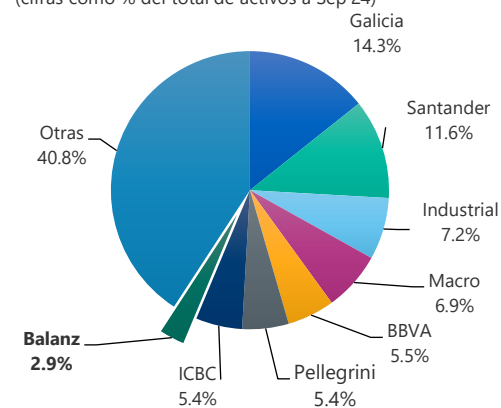
La finalidad de los mismos es fijar estrategias claras en sus Fondos revisando el desempeño para adecuarlos al contexto o reconvertirlos y crear nuevos productos. Los límites de exposición se actualizan en base a la necesidad de cada Fondo.

El comité de inversiones se realiza mensualmente. En el mismo, se recibe el informe realizado por el área de Research para cada Fondo en el cual se analiza sus rendimientos comparando con el grupo de Fondos de similares características (peer group) y su evolución junto con la dinámica de la industria y, en función a dichos parámetros, se adecuan las carteras en caso de ser necesario. Los participantes son el Presidente, el Directorio, Research, Comercial y Portfolio Managers.

En tanto, en el comité comercial se analiza el informe de la industria financiera, el peer, la evolución por área comercial y se toman decisiones de actividades comerciales en base a las necesidades de los clientes. Los participantes son el Presidente, el Directorio y los Gerentes Comerciales

## Administradoras de Fondos de Inversión

(cifras como % del total de activos a Sep'24)



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

Por su parte, el comité de riesgo determina la máxima exposición crediticia de los instrumentos que conforman la cartera de los Fondos. Inicia el análisis en el área de Research elaborando informes periódicos, según la necesidad del área de inversiones, que luego se presentarán en el comité de inversiones. El análisis se basa en modelos predictivos con escenarios macroeconómicos globales y locales, por instrumento, provincia y sector, según corresponda. Asimismo, asegura el cumplimiento de los límites internos y regulatorios de los Fondos, revisando sus exposiciones y liquidez. Participan un miembro del Directorio y los Portfolio Managers.

A su vez, se realiza un comité semanal en donde el equipo de Asset Management se reúne y se analiza la evolución semanal de cada Fondo en particular junto con su estrategia para tener un seguimiento más frecuente. Este comité se complementa con comités por grupos de Fondos en donde se compara el rendimiento contra su peer group para analizar el rendimiento relativo que tuvieron los Fondos dentro de la industria.

Las minutas de las reuniones quedan debidamente documentadas por la entidad

El proceso de inversión de los fondos administrados cuenta con distintas etapas. En líneas generales, la constitución del portafolio se basa en una combinación de un análisis Top-Down (de lo Macro a lo Micro) y un análisis Bottom-up (de lo Micro a lo Macro). La visión macro es realizada a través del comité de inversiones, el cual se realiza semanalmente, mientras que la visión micro es realizada periódicamente por el área compartida de Research.

Asimismo, la Administradora posee manuales que regulan sus diferentes actividades. Se destaca las políticas de inversiones, de riesgo crediticio y de liquidez, las cuales se encuentran debidamente documentadas, y mediante las cuales se determinan los lineamientos de cada Fondo.

En tanto, el programa que se utiliza para la administración de la familia de Fondos es el sistema ESCO, en línea con la media del mercado. Adicionalmente, cuenta con el soporte de las plataformas: Bloomberg, Reuters y 1816. El auditor de la Administradora es KPMG Sociedad Civil.

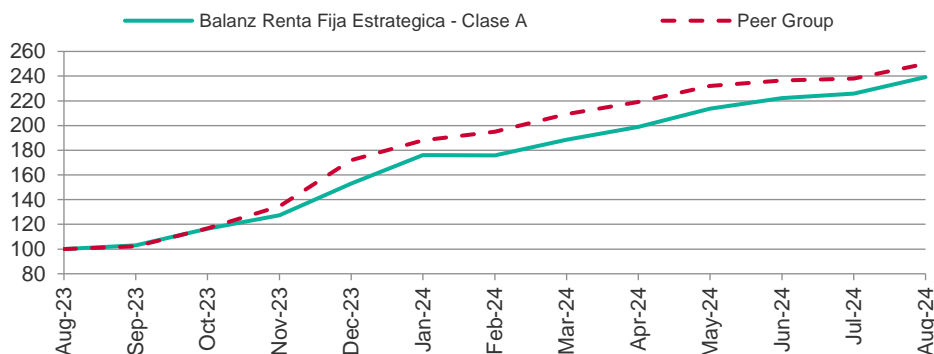
### Riesgo de liquidez

A la fecha de análisis (30-08-24), el Fondo presenta un moderado riesgo de liquidez. El principal cuotapartista concentraba el 72,6% del patrimonio del Fondo mientras que los primeros cinco lo hacían en un 85,7%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades, títulos públicos soberanos y FCI) representaban el 73,5% del total de la cartera.

### Desempeño Financiero

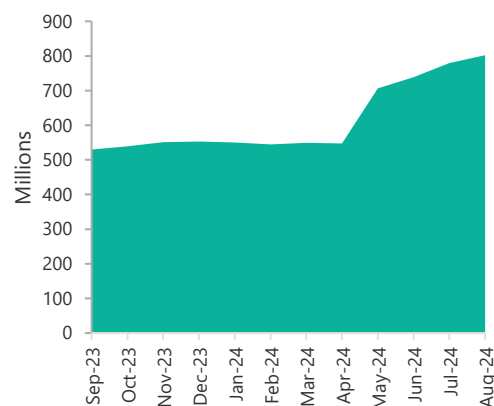
Al 30-08-24, el rendimiento anual de Balanz Renta Fija Estratégica fue del 139,2% para la clase A mientras que el mensual fue del 5,9%. El rendimiento del Fondo se encuentra por debajo de la mediana de fondos con similares características.

### Crecimiento Nominal Valor Cuota (Base 100 Ago'23)



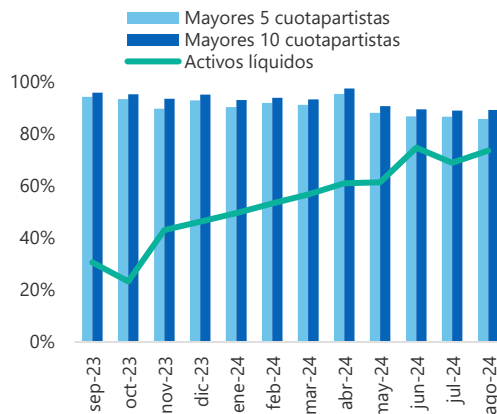
Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias

### Cantidad de cuotapartes



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

### Liquidez/Cuotapartistas



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

## Calificación de riesgo crediticio

### Riesgo crediticio

El Fondo presenta una muy buena calidad crediticia. A la fecha de análisis (30-08-24) y en promedio del último año, el riesgo crediticio de la cartera de inversiones del Fondo se ubicó en rango AA (arg). A partir de este último año, el Fondo incrementó su posicionamiento en títulos públicos soberanos y la estrategia conservó la calidad crediticia evidenciada precedentemente

### Riesgo de distribución

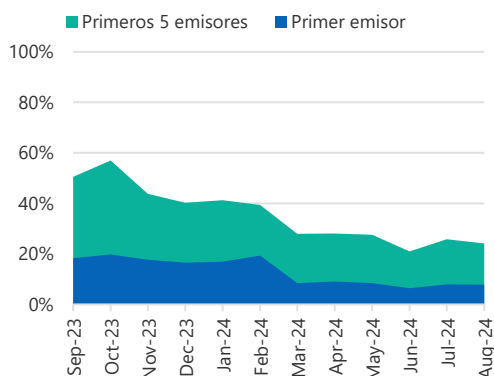
Al 30-08-24, el Fondo presentaba un bajo riesgo de distribución. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 29,2% y en rango AA o A1 por un 70,8%. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 48,1%, en rango AA o A1 por un 45,8% y en rango A o A2 por un 6,1%.

### Riesgo de concentración.

El riesgo de concentración por emisor se considera bajo. la principal concentración por emisor privado, sin considerar títulos públicos soberanos ni FCI, reunía un 7,8% y las primeras cinco un 24,1% del total de la cartera. Se destaca el importante posicionamiento en títulos públicos soberanos (principalmente instrumentos ajustados por CER, *hard dollar* y Lecaps), los que representan el 72,0% de la cartera.

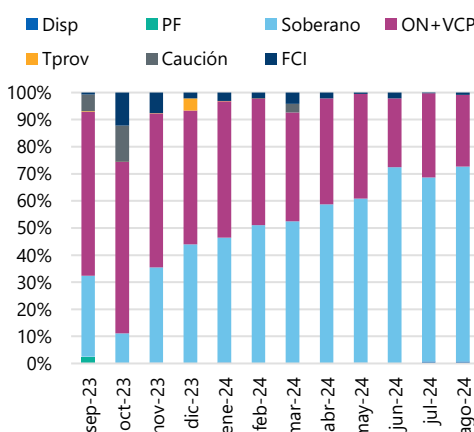
### Concentración por emisor

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



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

### Evolución de los instrumentos en cartera



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

A la fecha de análisis, la cartera del Fondo se componía por Títulos Públicos Soberanos (Soberanos) en un 72,0%, por Obligaciones Negociables (ONs) en un 26,5%, por Fondos Comunes de Inversión (FCI) en un 0,8% y Disponibilidades (Disp) en un 0,7%.

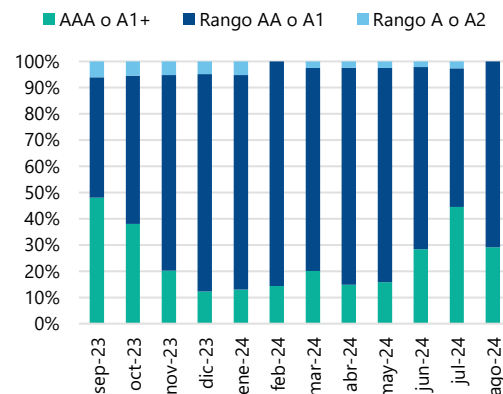
En tanto, al 30-08-24 las principales inversiones correspondían a instrumentos Soberanos ajustados por CER en un 46,1%, Lecaps en un 19,3%, ONs en Telecom en un 7,8%, ONs en Pampa Energía en un 6,8% y Bonos Soberanos en USD por un 6,5%. El resto de las inversiones ponderaban menos del 5% cada una sobre el total de la cartera.

Por otro lado, un 53,1% del portafolio se encuentra alocado en instrumentos que ajustan por inflación (CER en un 45,3% y UVA en un 7,8%), un 26,1% está asociado al tipo de cambio (inversiones en *hard dollar* en un 20,5% y *dollar link* en un 5,6%), y el restante en pesos, mientras que la cobertura con futuros ante una depreciación alcanza el 13,1% del total de la cartera.

### Valores que no son deuda

A la fecha de análisis (30-08-24), el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable y no se espera que posea de acuerdo con lo informado por la Administradora.

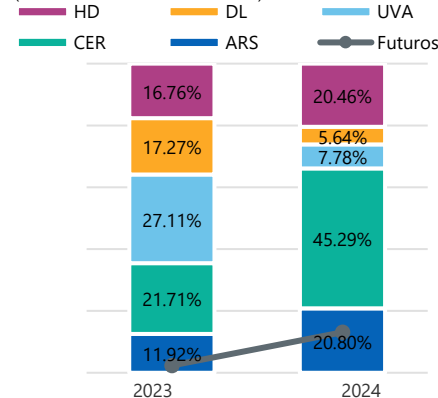
## Calidad crediticia de las inversiones



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

## Cobertura de la cartera a Ago'24

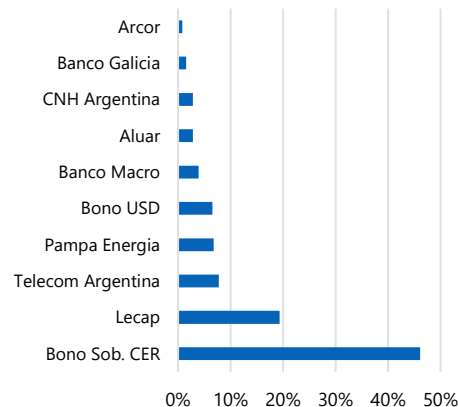
(Cifras como % del total de activos)



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

## Principales inversiones Ago 2024

(como % del total del activo)



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

## **ESG en la Administradoras de Activos**

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

### Balanz Renta Fija Estratégica

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 octubre de 2024, decidió **confirmar(\*)** la calificación al presente Fondo en **A+f(arg)**.

**Categoría Af(arg):** La calificación de fondos 'A' indica una alta calidad crediticia de los activos de un portafolio. Se espera que los activos de un fondo con esta calificación mantengan un promedio ponderado de calificación del portafolio de 'A'.

Los signos "+" o "-" pueden ser agregados a las calificaciones crediticias de fondos para indicar la posición relativa dentro de una categoría de calificación. Estos sufijos no aplican en la categoría 'AAA' o en las categorías inferiores a 'B'. El riesgo de contraparte no fue analizado al no considerarse relevante para la calificación. El sufijo f hace referencia a fondos de renta fija.

(\*) Siempre que se confirme 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, 28-05-15, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera al 30-08-24 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 30-09-24, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

## Glosario

Benchmark: Índice de referencia.

ORM & Compliance: Administración de riesgo operativo y cumplimiento.

Peer group: Grupo de fondos comparables.

Portfolio management: Administración de activos.

Research: Análisis e investigación.

Sales & Trading: Ventas y Comercio.

Asset Management: Gestión de Activos.

VAR: Medida de riesgo 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 de confianza.

Top-Down: De lo Macro a lo Micro.

Bottom-Up: De lo Micro a lo Macro.

Disp: Disponibilidades.

ON: Obligaciones negociables.

VCP: Valores de corto plazo.

CPD: Cheques de pago diferido.

FE: Factura electrónica.

FF: Fideicomiso financiero.

FCI: Fondos comunes de inversión.

Soberanos: Títulos públicos nacionales.

PF: Plazos fijos.

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 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.