

# Novus Liquidez Fondo de Dinero

## Perfil

Novus Liquidez Fondo de Dinero es un fondo de *money market* clásico con un horizonte de inversión de corto plazo. Tiene como objetivo ofrecer un rendimiento que acompañe la tasa de interés en pesos de corto plazo invirtiendo principalmente en plazos fijos y cuentas a la vista en entidades financieras.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación responde principalmente a la calidad crediticia promedio del portafolio exhibida a la fecha de análisis, la cual se ubica en AAA(arg), y se espera conserve en función a sus lineamientos de inversión. Asimismo, se contempla la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de liquidez, de distribución y el elevado riesgo concentración por emisor mitigado por la calidad crediticia de los emisores y la corta *duration* de los instrumentos.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Bajo riesgo de distribución.** A la fecha de análisis (26-01-24), el 85,8% de las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+, mientras que el restante 14,2% se ubica en rango AA o A1.

**Muy buena calidad crediticia.** A la fecha de análisis, el Fondo exhibió un riesgo crediticio de AAA en escala nacional.

**Elevado riesgo de concentración por emisor.** La principal concentración por emisor privado ponderaba un 17,8% y las primeras cinco un 71,6% del total de la cartera. Mitiga el presente riesgo la elevada buena calidad crediticia de las contrapartes y la muy baja *duration* del portafolio.

**Fondo de Mercado de Dinero Clásico.** Al 26-01-24, el Fondo se componía en un 76,9% por disponibilidades (las cuales correspondían a cuentas remuneradas), y un 23,1% por plazos fijos (de los cuales el 81,1% son precancelables).

## Análisis del Administrador

**Administradora.** 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. Novus AM fue creada en 2019 y obtuvo su matrícula para operar en nov'20. A fines de enero 2024 administraba activos por \$37.166 millones mediante la gestión de siete fondos, con una participación de mercado del 0,1%. El Agente de Custodia del Fondo 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.

**Adecuados 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.

**Bajo riesgo de liquidez.** Al 26-01-24, el principal cuotapartista reunía un 18,1% y los principales cinco el 49,2% del patrimonio del Fondo. En tanto, a la misma fecha, los activos líquidos (liquidez inmediata + PF precancelables en período de cancelación) alcanzaban el 95,5% del total de la cartera.

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación AAF(arg)

### Datos Generales

Novus Liquidez Fondo de Dinero	
26-01-2024	
Agente de Admnistración	Novus Asset Management S.A.
Agente de Custodia	Banco de Valores
Patrimonio	\$ 16.883.213.345
Inicio de actividades	Dic-21
Plazo de rescate	T+0

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

Novus Liquidez Fondo de Dinero

### Analistas

Analista Principal  
Ana Laura Jaruf  
Analista  
[anala.laura.jaruf@fixscr.com](mailto:anala.laura.jaruf@fixscr.com)  
+54 11 5235 8115

Analista Secundario  
Yesica Colman  
Director Asociado  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)  
+54 11 5235 8147

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

## Perfil

Novus Liquidez Fondo de Dinero es un fondo de *money market* clásico con un horizonte de inversión de corto plazo. Tiene como objetivo ofrecer un rendimiento que acompañe la tasa de interés en pesos de corto plazo invirtiendo principalmente en plazos fijos y cuentas a la vista en entidades financieras. Inició operaciones en Diciembre 2021 y la fecha de análisis contaba con un patrimonio cercano a los \$ 16.883 millones. Su plazo de rescate es t+0.

De acuerdo con sus lineamientos internos, el Fondo invertirá:

- Máximo 20% 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 cuenta con bajo *track record*, posee los recursos necesarios para desarrollar una adecuada promoción, administración y gerenciamiento de sus Fondos. A fines de enero 2024 administraba activos por \$ 37.166 millones mediante la gestión de tres fondos, y alcanzaba un 0,1% del *market share*. 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 Administración, IT y *Research*.

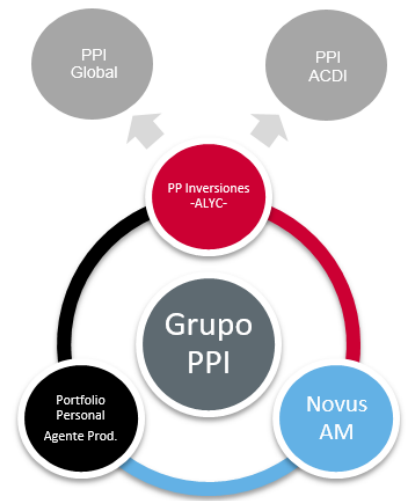
La Administradora posee un adecuado proceso de selección de activos y monitoreo, así como un apropiado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, la Sociedad Gerente cuenta entre sus principales directivos y responsables un equipo con trayectoria y experiencia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

### Estructura organizacional

Novus mantiene un equipo adecuado al total de recursos administrados y con responsabilidades y controles bien definidos. El equipo actual de Novus es de 8 personas, compuesto por un *Investment Manager*; un *Portfolio Manager*, un Head y un Analista de *Back Office*, un Supervisor Contable, un CFO, un Director de Sistemas y un Gerente de *Compliance*; mientras que el resto son colaboradores de PPI que prestan tareas a Novus. Adicionalmente la Sociedad cuenta con un Asesor Estratégico externo quien participa 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 principalmente: 1) reportes macroeconómicos; 2) análisis de diferentes instrumentos de inversión del mercado local y externo; y 3) análisis de compañías/emisores.



### 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.

La colocación y distribución de los Fondos es realizada por PPI (ACDI), Global Inversiones, Byma y Rofex.

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 está aún en etapa inicial de 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 *Investment Manager*, *Portfolio Manager* y Asesor externo. Allí se discuten las decisiones de inversión para cada uno de los fondos, se revisan las políticas de inversión y se analiza 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 reúne semanalmente. Del mismo participan el *Investment 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.

Diariamente el *Back Office* realiza un control de los límites regulatorios de los Fondos y límites crediticios; del mismo modo, el área de inversiones lleva a cabo dichas verificaciones favoreciendo el control cruzado. En caso de existir desvíos, el *Portfolio Manager* debe explicar la naturaleza de los mismos y establecer un plazo de regularización.

Cada vez que la Sociedad Gerente decida lanzar un producto nuevo al mercado, el *Investment Manager* desarrolla la propuesta del producto, la que se discute en el Comité de Inversiones y en el Comité de Riesgo Crediticio, quienes deberán aprobarla para luego ser elevada al Directorio quien tiene la potestad final.

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.

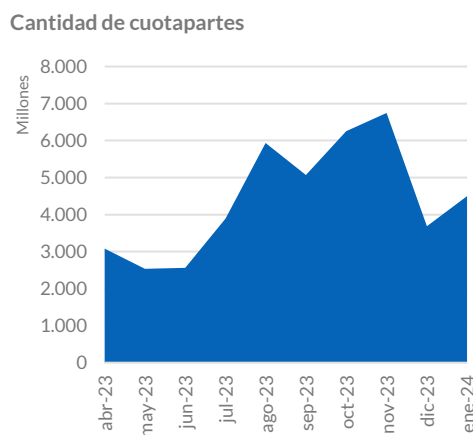
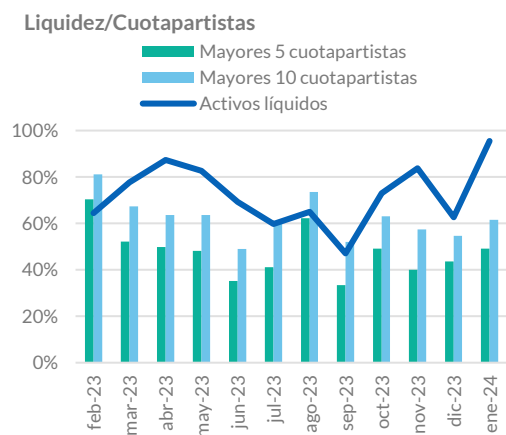
Si bien Novus no genera *research* propios a nivel compañía y sectorial – hace uso de informes del Grupo PPI dado el acuerdo firmado de prestación de servicios –, la Administradora realiza pronósticos y proyecciones de escenarios macroeconómicos independientes a las que produce el grupo.

Novus es auditada externamente por *Ernst & Young*, quien también audita 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 llevan 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 basa 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

El Fondo presenta un bajo riesgo de liquidez. Al 26-01-24, el principal cuotapartista reunía un 18,1% y los principales cinco el 49,2% del patrimonio del Fondo. En tanto, a la misma fecha, los activos líquidos (liquidez inmediata + PF precancelables en período de cancelación) alcanzaban el 95,5% del total de la cartera.



Fuente: Cámara Argentina de FCI, estimaciones propias

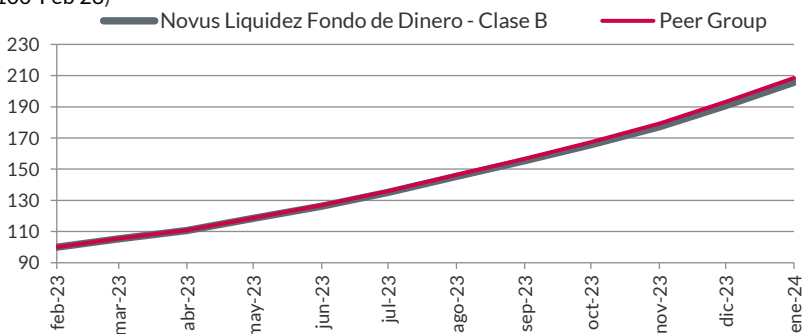
Fuente: Cámara Argentina de FCI, estimaciones propias

### Desempeño Financiero

Al 31-01-24, el rendimiento anual de Novus Liquidez Fondo de Dinero fue de 105,7%, mientras que el rendimiento mensual fue del 7,8%. El rendimiento del Fondo se ubicó en línea con la mediana de los fondos de similares características.

### Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100 Feb'23)



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, el Fondo presentó un riesgo crediticio promedio en AAA en escala nacional.

### Riesgo de distribución

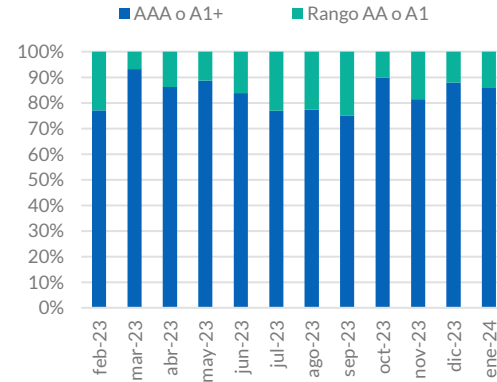
El Fondo presenta bajo riesgo de distribución. A la fecha de análisis (26-01-24), el 85,8% de las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+, mientras que el restante 14,2% se ubica en rango AA o A1.

### Riesgo de concentración

El Fondo posee un elevado riesgo de concentración por emisor. A la fecha de análisis, la principal concentración por emisor privado ponderaba un 17,8% y las primeras cinco un 71,6% del total de la cartera. Mitiga el presente riesgo la elevada buena calidad crediticia de las contrapartes y la muy baja *duration* del portafolio.

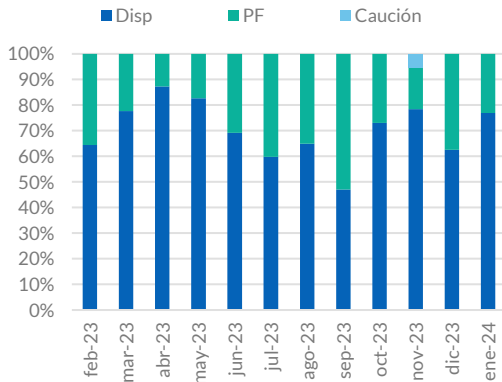
Asimismo, Al 26-01-24, el Fondo se componía en un 76,9% por disponibilidades (las cuales correspondían a cuentas remuneradas), y un 23,1% por plazos fijos (de los cuales el 81,1% son precancelables).

Calidad crediticia de las inversiones



Fuente: Cámara Argentina de FCI, estimaciones propias

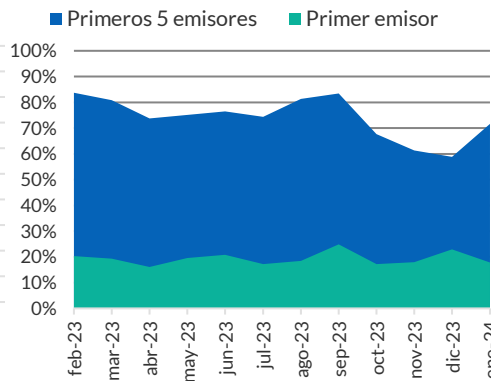
Evolución de los instrumentos en cartera



Fuente: Cámara Argentina de FCI, estimaciones propias

Concentración por emisor

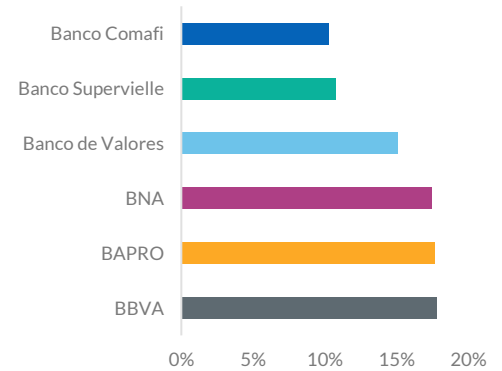
(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



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

Principales Inversiones Ene 2024

(Cifras como % del total de activos)



Fuente: Cámara Argentina de FCI, estimaciones propias

A la fecha de análisis (26-01-24), las inversiones en cartera correspondían a cuenta corriente remunerada en el BBVA por un 17,8%; a Plazo Fijo y cuenta remunerada en el BAPRO por un 17,7%; en BNA por un 17,5%. Además, contaba con una cuenta corriente remunerada en el Banco de Valores por un 15,1%, en Banco Supevielle por un 10,8%, y en el Banco Comafi por un 10,2%. El resto de las inversiones ponderaba menos de 3% cada una.

### Valores que no son deuda

A la fecha de análisis (26-01-24) y de acuerdo a su estrategia, el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable y no se espera que posea.

## Dictamen

### Novus Liquidez Fondo de Dinero

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 14 de marzo de 2024, decidió confirmar\* la calificación del presente Fondo a **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 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, 23-11-04, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera al 26-01-24 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 31-01-24, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

## Glosario

- Benchmark: Índice de referencia
- Business Administration: Administración de negocios
- Credit Risk: Riesgo crediticio
- Global Markets.: Mercados globales
- Momentum de compra: Indicador de análisis técnico que indica el momento para la compra
- Money Market: Fondo de mercado de dinero
- ORM & Compliance: Administración de riesgo operativo y cumplimiento.
- Peer group: Grupo de fondos comparables
- PF: Plazo fijo
- Disp: Disponibilidades
- Planning & Product : Planeamiento y producto
- Portfolio management: Administración de activos
- Research: Análisis e investigación
- Sales: Ventas
- Tactical Allocation: Estrategia de gestión activa que se basa en detectar anomalías en los precios
- 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.
- BAPRO: Banco de la Provincia de Buenos Aires

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.