

Alpha Infraestructura

Perfil

Alpha Infraestructura FCI Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura (Alpha Infraestructura) es un fondo de renta fija que invierte en el mercado local, con un horizonte de inversión de mediano plazo. El objetivo del Fondo es maximizar su retorno invirtiendo un mínimo del 75% de su patrimonio en instrumentos destinados al financiamiento de proyectos productivos públicos y privados. Inició operaciones a fines de 2020 y a la fecha de análisis (28-02-22) contaba con un patrimonio de \$384 millones.

Factores relevantes de la calificación

La suba de calificación del Fondo a Af(arg) desde A-f(arg) se fundamenta en la calidad crediticia del portafolio que a la fecha de análisis se ubicó en AA-(arg). Asimismo, se consideró la amplia trayectoria de la Administradora, el track-record relativo que posee el Fondo, el moderado riesgo de distribución y el elevado riesgo de concentración por emisor y de liquidez en conjunto con la alta concentración por cuotapartistas.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Moderado riesgo de distribución. Al 28-01-22, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 15,8%, en rango AA o A1 por 59,9%, en rango A o A2 por un 19,8% y en rango BBB o A3 por un 4,5%.

Muy buena calidad crediticia. A la fecha de análisis y en promedio del último año, el riesgo crediticio de las inversiones en cartera se ubicó en AA-(arg) que responde al período de adecuación de la cartera en línea con lo estipulado normativamente y a la disponibilidad de instrumentos computables para el FCI provenientes principalmente de compañías energéticas con buena calidad crediticia.

Elevado riesgo de concentración por emisor. Al 28-01-22, la principal concentración, sin considerar títulos públicos soberanos, reunía el 14,7% y las primeras cinco un 53,0% del total de la cartera. Mitiga parcialmente el presente riesgo la buena calidad crediticia de los principales emisores.

Análisis del Administrador

Fuerte posicionamiento. ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la novena Administradora con el 3,7% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$139.821 millones (ene'22). Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 24 fondos. Además, el Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC Argentina).

Adecuados procesos. La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y un buen monitoreo así como un adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, sus principales directivos y responsables cuentan con trayectoria y experiencia de mercado, sumado a la profesionalización del equipo.

Elevado riesgo de liquidez. Al 28-01-22, el principal cuotapartista reunía el 55,6% del patrimonio del Fondo y los principales cinco el 100%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades más FCI y títulos públicos soberanos) reunían un 20,2% del total de la cartera.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Af(arg)

Datos Generales

Alpha Infraestructura	
28-01-22	
Agente de Administración	I.C.B.C Investment Argentina S.G.C.F.C.I.A.U.
Agente de Custodia	ICBC Argentina S.A.
Patrimonio	\$ 384.101.508
Inicio de actividades	18-12-20
Plazo de rescate	48 horas

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Fondos de Renta Fija, registrado ante la CNV, Septiembre 2014](#)

Informes Relacionados

[Alpha Infraestructura](#)

Analistas

Analista Principal
 Yesica Colman
 Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
 +54 11 5235 8147

Analista Secundario
 Facundo Pastor
 Analista
facundo.pastor@fixscr.com
 +54 11 5235 8128

Responsable del Sector
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Perfil

Alpha Infraestructura FCI Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura (Alpha Infraestructura) es un fondo de renta fija que invierte en el mercado local, con un horizonte de inversión de mediano plazo. El objetivo del Fondo es maximizar su retorno invirtiendo un mínimo del 75% de su patrimonio en instrumentos destinados al financiamiento de proyectos productivos públicos y privados, posicionándose principalmente en obligaciones negociables (ON), bonos soberanos y bonos provinciales. El Fondo comenzó a operar en diciembre de 2020 y durante los primeros meses no había alcanzado su objetivo, lo cual ocurrió en noviembre de 2021. A la fecha de análisis, contaba con un patrimonio cercano a los \$ 384 millones. En tanto, el plazo de rescate es de 48hs ("t+2").

El Fondo es computable dentro del inciso m) para las compañías de seguro.

El Fondo deberá cumplir con una inversión mínima del 75% de su patrimonio en instrumentos destinados al financiamiento de proyectos de Economías Regionales e Infraestructura de acuerdo con lo establecido en el Régimen Especial que regula el segmento, mediante el posicionamiento en activos de destino específico -aquellos valores negociables cuyo objeto de financiamiento se encuentre destinado, al menos en un 75% al desarrollo y/o inversión directa o indirecta de proyectos productivos con impacto en la economía nacional-, como en activos multigestión (por hasta el 45% de la cartera del Fondo)-aquellos valores negociables cuyo objetivo de financiamiento se encuentre destinado parcialmente a las actividades de infraestructura o con impacto en la economía nacional-.

Actualmente, la cartera del Fondo se encuentra compuesta por un 59,5% en activos multigestión y un 20,3% en activos específicos. De acuerdo a CNV, la administradora posee 365 días desde el 06/08/2021 para readecuar la cartera en función a lo establecido por la RG 897, pudiendo mantener hasta el vencimiento los activos multigestión adquiridos con anterioridad a la norma.

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

ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. es la novena Administradora con el 3,7% del mercado y un patrimonio administrado cercano a los \$139.821 millones (ene'22). Posee más de 35 años de historia y administra hasta la fecha 24 fondos. Además, el Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC Argentina).

La organización está compuesta por cuatro áreas: Portfolio Management, Sales & Marketing, Planning & Product y Business Administration.

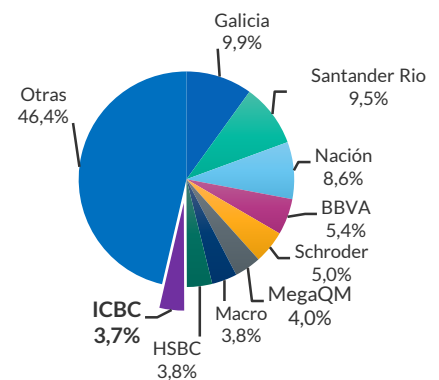
El área de Portfolio Management se ocupa de Administrar y supervisar el manejo de las carteras de los fondos de money market, renta fija y renta variable. El área de Sales & Marketing se encarga de asistir a ventas y marketing para poder lograr los objetivos de la Administradora. El área de Planning & Product tiene como responsabilidad coordinar y controlar las actividades de planeamiento y control de gestión, analizar y coordinar el desarrollo de nuevos y mejores productos y promover y analizar mejoras y lanzamientos de nuevos proyectos. Por último, el área de Business Administration se encarga de administrar y supervisar la valuación de patrimonios y determinación de los valores de las cuotas partes, administrar los sistemas contables y de comercialización de los fondos y organizar y planificar la ejecución de proyectos de mejoras y desarrollos de sistemas.

El Agente de Custodia es el Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC (Argentina), ex Standard Bank Argentina S.A (SBA)). Asimismo, la Sociedad Gerente cuenta con el soporte de su accionista mayoritario, el Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC), que posee el 80% del capital; el restante 20% permanece en manos del Standard Bank London Holdings Limited controlada por Standard Bank Group (SBG).

Proceso de Inversión

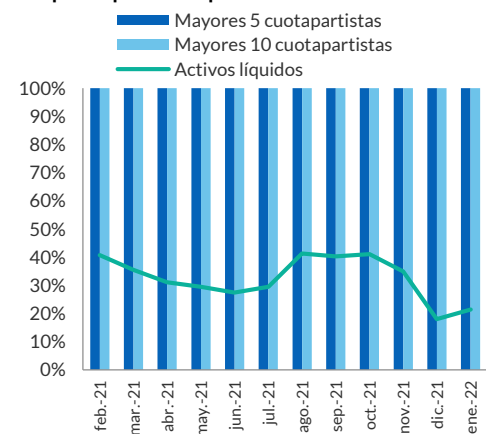
ICBC Investments Argentina S.A.S.G.F.C.I. realiza tres tipos de comités: de Asset Management, Fiduciario y de Inversiones. El comité de Asset Management tiene como función tomar decisiones relacionadas a las áreas de ventas, productos e inversiones analizando en forma

Administradoras de Fondos de Inversión
 (cifras como % del total de activos a ene'22)



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

Liquidez por Cuotapartistas



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

detallada el mercado de fondos, el comportamiento de la competencia y las estrategias comerciales. El mismo se reúne con una frecuencia mensual y los participantes son el Presidente (miembro del Directorio) y los Gerentes de Inversiones (miembro del Directorio), Ventas, Producto y Planeamiento y Administración.

En tanto, en el Comité Fiduciario se analizan y aprueban las contrapartes, se determinan reglas de diversificación por activos, calificación de riesgo por emisor y otros riesgos para cada fondo, en forma individual. El mismo se realiza con una frecuencia trimestral y participan el Presidente (miembro del Directorio), y los Gerentes de Inversiones (miembro del Directorio), Ventas y Producto y Planeamiento. Asimismo, por invitación pueden participar los Gerentes de Administración de Riesgo, Riesgo Crediticio, Riesgo de Mercado, Compliance, Legales, y de Administración y Ventas de ICBC (Argentina) S.A. en su carácter de Depositario.

El Comité de Inversiones realiza el proceso de toma de decisiones referido al proceso de inversión, políticas, estrategias, y evaluación del desempeño. Los participantes son el Presidente (miembro del Directorio) y el equipo de Portfolio Management. Adicionalmente por invitación pueden participar los Gerentes de Administración, Ventas, Back Office y de Producto y Planeamiento. La frecuencia es semanal.

Adicionalmente, la Administradora realiza dos tipos de controles, uno normativo (reportes a la gerencia) y uno operacional (control de portafolios). Asimismo, el auditor de la Administradora es Deloitte & Co. SA. El proceso de inversión para la construcción del portafolio se basa en cuatro factores de análisis:

1. Country Analysis - Análisis del Ciclo (análisis Macro);
2. Análisis de Mercado- Enfoque Fundamental;
3. Análisis Cuantitativo- Modelo de Optimización-Risk Model;
4. Análisis Técnico.

La toma de decisiones comienza con un análisis macro, que se realiza considerando determinados indicadores que se utilizan para predecir el ciclo. En base a esto, tanto para renta variable como para renta fija, se hace una visión positiva o negativa de largo y corto plazo para los distintos mercados y tipos de activos.

Renta Fija:

Análisis de Mercado

El proceso de inversión se basa principalmente en un análisis fundamental.

Se analizan las curvas de rendimiento a fin de realizar posibles arbitrajes entre las curvas. Asimismo, se hace un seguimiento de las series históricas de TIR relativas entre los distintos bonos.

Análisis Cuantitativo-Modelo de optimización:

El modelo de optimización contempla distintas métricas de riesgo entre las que se incluye la matriz de varianzas y covarianzas, el desvío estándar, Beta, VAR, la pérdida máxima y el tracking error. El modelo de optimización determina una cartera óptima de acuerdo a los target y se lo compara con el fondo en cuestión y con el benchmark/peer group.

Análisis Técnico:

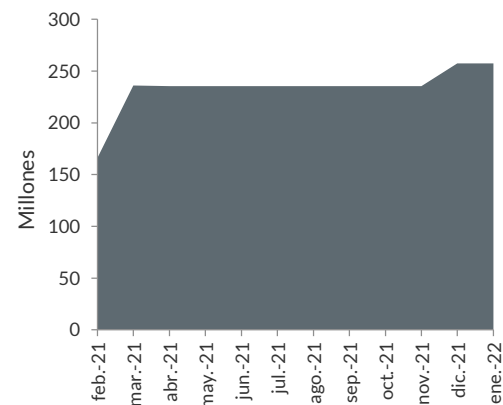
Finalmente, el análisis técnico, contribuye a analizar momentum de compra y venta, así como para el Tactical Allocation, (ciclo de largo plazo).

A su vez, se realizan análisis de tasas de interés de corto plazo, manejo de riesgo de liquidez y análisis crediticio de las entidades financieras.

Riesgo de liquidez

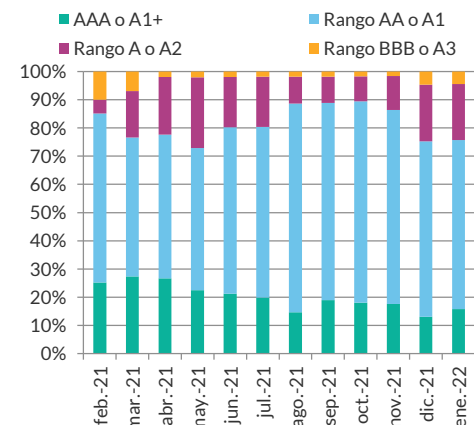
A la fecha de análisis, el Fondo presentaba un elevado riesgo de liquidez. El principal cuotapartista reunía el 55,6% del patrimonio del Fondo y los principales cinco el 100%. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades y títulos públicos internacionales) reunían un 20,2% del total de la cartera.

Cantidad de cuotapartes



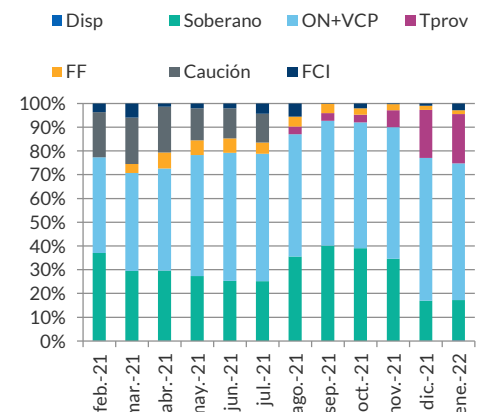
Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

Calidad crediticia de las inversiones



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

Evolución de los instrumentos en cartera



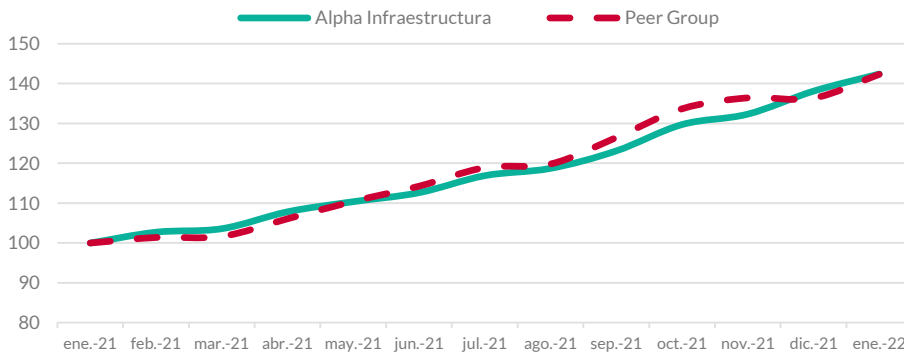
Fuente: Cámara Argentina de F.C.I., estimaciones propias.

Desempeño Financiero

Al 31-01-22, el rendimiento anual de Alpha Infraestructura fue del 42,4%, mientras que el mensual fue del 3,1%. El rendimiento del Fondo se encuentra en línea de la mediana de fondos con similares características.

Crecimiento Nominal Valor Cuota

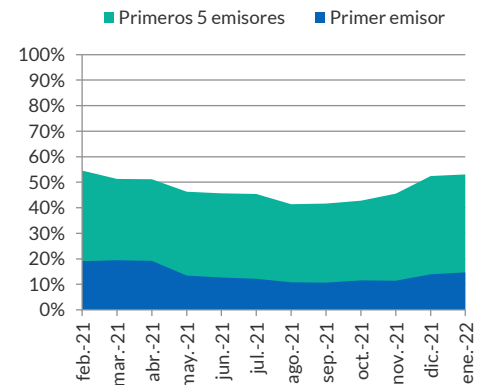
(Base 100 ene'21)



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.

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

A la fecha de análisis (28-01-22) y en promedio del último año, el riesgo crediticio de la cartera de inversiones del Fondo se ubicó en AA-(arg), que responde al período de adecuación de la cartera en línea con lo estipulado normativamente y a la disponibilidad de instrumentos computables para el FCI provenientes principalmente de compañías energéticas con buena calidad crediticia.

Riesgo de Distribución

Al 28-01-22, el Fondo presentaba un moderado riesgo de distribución. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 15,8%, en rango AA o A1 por un 59,9%, en rango A o A2 por un 19,8% y en rango BBB o A3 por un 4,5%.

Riesgo de concentración

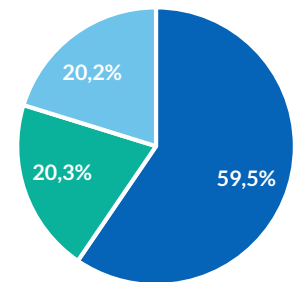
El riesgo de concentración por emisor era elevado. A la fecha de análisis, la principal concentración por emisor, sin considerar títulos públicos soberanos, reunía un 14,7% y las primeras cinco un 53,0% del total de la cartera. Mitiga parcialmente el presente riesgo la buena calidad crediticia de los principales emisores.

A la fecha de análisis, la cartera del Fondo se componía por obligaciones negociables (ONs) en un 57,5%, por bonos provinciales en un 20,8%, por títulos soberanos en un 17,0%, por Fondos Comunes de Inversión (FCI) en un 2,9%, por Fideicomisos Financieros (FF) en un 1,5% y por Disponibilidades (Disp) en un 0,3%.

En tanto, las principales inversiones correspondían a obligaciones negociables en pesos de Telecom por un 10,7%, a bonos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Bdc24) por un 10,3%, a obligaciones negociables en dólares de Pampa Energía por un 8,3%, a bonos soberanos (Tx22) por un 6,4%, a obligaciones negociables en pesos de Vista Oil & Gas por un 6,2% y de Pan American Energy por un 6,1%, a bonos de la Provincia de Córdoba por un 6,1%, a bonos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Bdc28) por un 4,4% y a bonos soberanos Bocon (Pr13) por un 4,2%, a obligaciones negociables en dólares de Vista Oil & Gas por un 3,7% y de Pan American Energy por un 3,2%. El resto de los instrumentos en cartera ponderaban menos del 4% cada uno.

Destino de la Cartera

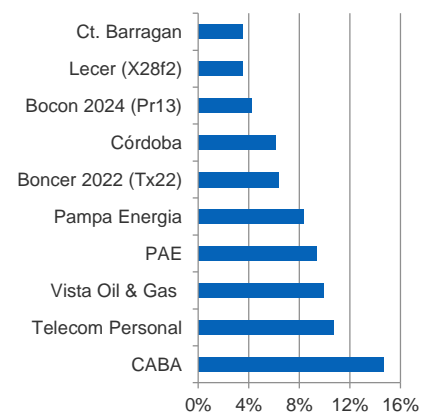
(cifras como % del total de activos)



Fuente: ICBC, estimaciones propias

Principales Inversiones a Ene 2022

(Cifras como % del total de activos)



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

Valores que no son deuda

A la fecha de análisis (28-01-22) y de acuerdo a su estrategia, el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable.

Dictamen

Alpha Infraestructura FCI Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura

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 25 de febrero de 2022, decidió **subir** la calificación asignada al presente Fondo a **Af(arg)** desde **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.

Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 12-11-20, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 28-01-22 suministrada por la Administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en www.cnv.gov.ar
- Información estadística extraída de la Cámara Argentina de FCI, al 31-01-22, disponible en www.cafci.org.ar.

Glosario

- Asset Management: administración de activos
- Back office: Es el conjunto de actividades de apoyo al negocio
- Benchmark: Índice de referencia
- Business Administration: Administración de negocios
- Commercial Bank of China: Banco Comercial de China
- Credit Risk: Riesgo crediticio
- Country Analysis: Análisis macroeconómico de un país
- Marketing: Conjunto de técnicas y estudios que tienen como objeto mejorar la comercialización de un producto
- Momentum de compra: Indicador de análisis técnico que indica el momento para la compra
- Money Market: Fondo de mercado de dinero
- Compliance: Administración de riesgo operativo y cumplimiento
- Peer group: Grupo de fondos comparables
- Risk Model: Modelos de riesgo
- Target: objetivos del fondo
- Tpub: títulos públicos nacionales
- ON: Obligaciones negociables
- FCI: Fondos comunes de inversión
- Planning & Product : Planeamiento y producto
- Portfolio management: Administración de carteras
- 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

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 (Afilada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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.