

# Pellegrini Desarrollo

## Perfil

Pellegrini Desarrollo Argentino FCI Abierto Proyectos Productivos Economías Regionales e Infraestructura (Pellegrini Desarrollo) tiene como objetivo la búsqueda de retornos mediante la conformación de un portafolio de inversiones vinculadas al financiamiento de proyectos productivos de economías regionales e infraestructura del país. Por regulación el fondo debe invertir como mínimo el 75% de su patrimonio en activos elegibles.

## Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la buena calidad crediticia de su cartera, ubicada a la fecha de análisis en rango AA(arg) y en promedio del último año en A+(arg). Asimismo, la Calificación considera la calidad de la Administradora, su bajo riesgo de concentración por emisor, su moderado riesgo de distribución, y su alto riesgo de liquidez en conjunto con la elevada concentración por cuotapartista.

## Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

**Moderado riesgo de distribución.** A la fecha de análisis (25-08-23), las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 49,0%, en rango AA o A1 por un 40,7%, en rango A o A2 por un 6,8% y en rango BBB o A3 por un 3,5%. Cabe mencionar que el mayor sesgo del portafolio hacia las calificaciones más altas se debe a la importante suscripción de un inversor institucional, lo que ha generado un exceso de posicionamiento en activos líquidos (76% en soberanos), que se prevé se reduzca a futuro en la medida que el fondo readeque su cartera a su objetivo estratégico. En este sentido se prevé que el riesgo de crédito promedio del portafolio converja al rango de A(arg).

**Buena calidad crediticia de la cartera.** El Fondo presentó en promedio del último año un riesgo crediticio ubicado en A+(arg) y a la fecha de análisis en rango AA(arg).

**Bajo riesgo de concentración por emisor.** Al 25-08-23 la principal inversión en valores privados (sin considerar títulos públicos nacionales ni FCI) ponderaba un 2,7%, correspondiente a Pan American Energy y las primeras cinco cerca del 8,9% del total de la cartera.

**Fondo de infraestructura.** Al 25-08-23 los activos de infraestructura representaban el 26,2% del patrimonio, de los cuales el 74,1% son activos de destino específico y el restante 25,9% son de multidespacho. Como se mencionó previamente el defecto en el cumplimiento mínimo de activos de infraestructura responde al significativo crecimiento del patrimonio del fondo recientemente. La administradora está en proceso de adecuación de la cartera, aunque se estima que tome tiempo este proceso en función de la escasa oferta y los límites de apetito de crédito de la Administradora.

## Análisis del Administrador

**Buen posicionamiento.** Pellegrini S.A.S.G.F.C.I. posee una extensa historia y experiencia en el mercado, iniciando sus actividades en noviembre de 1994. A fines de agosto de 2023 era la tercera administradora del mercado, con una participación del 5,9%, administrando 18 fondos abiertos, y un patrimonio cercano a \$856.382 millones. Asimismo, a la fecha administra un Fondo Cerrado, con un patrimonio de \$5.915 millones. El Agente de Custodia es el Banco de la Nación Argentina, que se encuentra calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente.

## Informe Integral

### Calificaciones

Calificación A-f(arg)

### Datos Generales

<b>Pellegrini Desarrollo</b>	
31-08-23	
Agente de Administración	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I
Agente de Custodia	Banco Nación
Patrimonio	\$ 76.093.192.959
Inicio de actividades	Jun'13
Plazo de rescate	48 horas

### Criterios Relacionados

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

### Analistas

Analista Principal  
Darío Logiodice  
Director  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)  
+54 11 5235 8136

Analista Secundario  
Ionit Lulkin  
Analista  
[ionit.lulkin@fixscr.com](mailto:ionit.lulkin@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

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

**Adecuados procesos.** La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y un adecuado monitoreo así como adecuado control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos.

**Elevado riesgo de liquidez.** Al 25-08-23 el principal cuotapartista reunía un 98,7% y los principales cinco el 100% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades, títulos públicos nacionales, cauciones y FCI) representaban el 78,2% del total de la cartera.

## Perfil

Pellegrini Desarrollo Argentino FCI Abierto Proyectos Productivos Economías Regionales e Infraestructura (Pellegrini Desarrollo) tiene como objetivo la búsqueda de retornos mediante la conformación de un portafolio de inversiones vinculadas al financiamiento de proyectos productivos de economías regionales e infraestructura del país. Por regulación el fondo debe invertir como mínimo el 75% de su patrimonio en activos elegibles.

Inició actividades el 27 de junio del 2013 y a fecha de análisis (31-08-23) administraba un patrimonio cercano a los \$76.093 millones. Su plazo de rescate es de 48 hrs hábiles ("T+2").

El Fondo está nominado en pesos para las suscripciones, rescates y valuación de la cartera de inversiones. El perfil de cuotapartistas al que apunta el Fondo son inversores individuales, corporativos e institucionales.

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

Pellegrini S.G.F.C.I.S.A., a fines de agosto de 2023, era la tercera administradora del mercado, con una participación del 5,9% y un patrimonio administrado cercano a \$856.382 millones.

Inició operaciones en noviembre de 1994 y a la fecha de análisis tenía bajo administración 18 Fondos abiertos y un Fondo Cerrado, este último con un patrimonio de \$5.915 millones. Los profesionales a cargo poseen una amplia trayectoria en el mercado.

La Administradora cuenta con adecuados estándares de Gobierno Corporativo. El Directorio (compuesto por un mínimo de 3 y hasta un máximo de 5 integrantes) es la máxima autoridad de la entidad para el control y la toma de decisiones. Las políticas de gobernanza y de toma de decisiones de la Administradora prevén la implementación de 6 comités de los que participan los Directores de la compañía: Comité de Auditoría; de Inversiones y Política Comercial; Control y Prevención del Lavado de Activos, del Financiamiento del Terrorismo y Otras Actividades Ilícitas; el Comité de Crédito; de Sistemas; y de Ética.

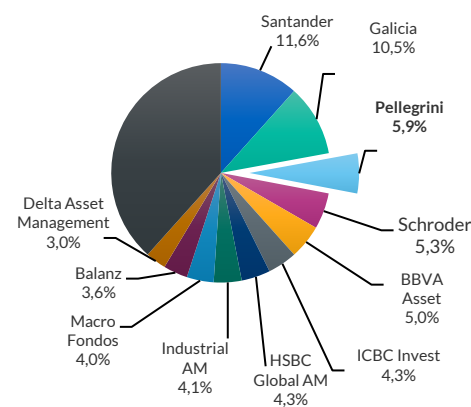
La entidad cuenta con una apropiada estructura y organización para la ejecución de sus operaciones con dos Gerencias, una de Inversiones y Comercial y otra Administrativo Contable, y dos Jefaturas: de Riesgos y Compliance, y otra de Tecnología y Sistemas. Los profesionales a cargo poseen una amplia trayectoria en el mercado.

En cuanto al establecimiento de las estrategias de inversión y su seguimiento, el Comité de Inversiones es la instancia más relevante de la Administradora. Se conforma por los miembros del directorio de la Administradora, el Gerente General, la Gerencia de Inversiones y la Jefatura de Riesgos. En éste se definen los objetivos de la política de inversión de los fondos, los cuales son fijados en forma mensual y son revisados en forma quincenal y diaria de acuerdo con la necesidad y realidad del mercado.

Para el proceso de selección de activos, la Administradora realiza un análisis Top-Down (De lo Macro a lo Micro), comenzando con un análisis macroeconómico de las principales variables económicas, para luego intentar detectar las oportunidades en función de las características de los distintos fondos. Se hace un seguimiento de las próximas emisiones y se establecen cupos de acuerdo con los límites regulatorios y a la exposición máxima deseada respecto al patrimonio total de los fondos bajo administración.

Asimismo, diariamente se realiza un seguimiento de la evolución de los fondos y semanalmente se evalúa el desempeño respecto a sus competidores. Para el monitoreo del riesgo de mercado,

**Administradoras de Fondos de Inversión**  
 (cifras como % del total de activos a ago'23)



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

además de calcular y monitorear la duration diaria de los fondos, se calcula el VAR en forma semanal.

El Comité de Riesgos, se realiza en forma mensual, y participan el Directorio, Gerencia General, la Jefatura de Riesgos y la Gerencia de Inversiones, donde se discuten principalmente los límites crediticios, exposiciones máximas y riesgo crediticio de los activos en las carteras de los Fondos, además de controlarse el cumplimiento de los límites regulatorios, y las exposiciones de contrapartes operadas en el mercado.

La Administradora posee un buen control y reportes diarios respecto al cumplimiento de los límites regulatorios y se hace un seguimiento de los eventuales desvíos. El programa que se utiliza para la administración de los fondos es el sistema ESCO.

La auditoría externa de los fondos la realiza BDO. Asimismo, la auditoría interna es llevada a cabo por la Unidad de Auditoría Interna del BNA, para mantener una completa independencia de la entidad auditada y conforme a los estándares requeridos por su controlante. La UAI es quien lidera y participa del Comité de Auditoría Interna, del que además participan el Directorio y un representante de la Comisión Fiscalizadora. Cabe mencionar que Pellegrini S.G.F.C.I.S.A. también está sujeta a la fiscalización de la SIGEN.

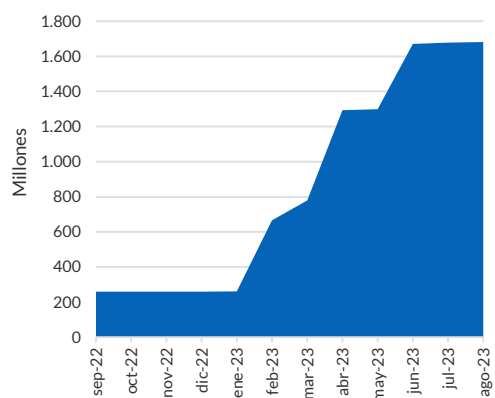
El Agente de Custodia es Banco de la Nación Argentina, entidad autárquica del Estado, con autonomía presupuestaria y administrativa. Se rige por las disposiciones de la Ley de Entidades Financieras, su Carta Orgánica (Ley 21.799 y modificaciones) y demás normas legales concordantes. Se encuentra calificada por FIX en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para endeudamiento de largo plazo y corto plazo respectivamente.

A su vez, coordina su acción con las políticas económico-financieras que establece el Gobierno Nacional. Es agente financiero del Gobierno Federal y, como tal, recibe depósitos oficiales y realiza pagos por cuenta y orden de la Nación. A través de sus sucursales tiene presencia en todo el país.

### Riesgo de liquidez

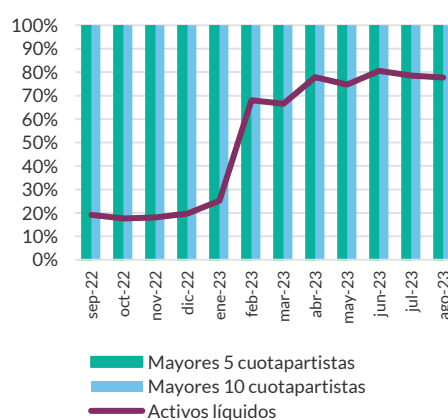
A la fecha de análisis, el Fondo presentaba un elevado riesgo de liquidez. El principal cuotapartista reunía un 98,7% y los principales cinco el 100% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (disponibilidades, cauciones, títulos públicos nacionales y FCI) representaban el 78,2% del total de la cartera. Como se observa en el gráfico debajo, la posición de liquidez normalizada o estructural del fondo tiende a representar el 20% del patrimonio. El actual exceso de posición de activos líquidos responde al ingreso de un inversor institucional grande, por lo que se prevé que esta posición sea temporal y no permanente del fondo.

Cantidad de cuotapartes



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

Liquidez/Cuotapartistas



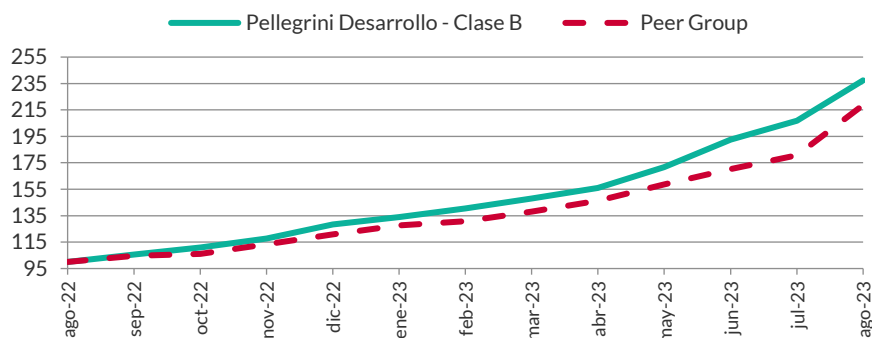
Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias

## Desempeño Financiero

Al 31-08-23, el rendimiento anual del Fondo fue del 137,4% mientras que el mensual fue del -14,7%. En tanto, el rendimiento del Fondo se encuentra levemente por encima de la mediana de fondos con similares características.

### Crecimiento Nominal Valor Cuota

(Base 100 ago'22)



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

## Calificación de riesgo crediticio

### Riesgo crediticio

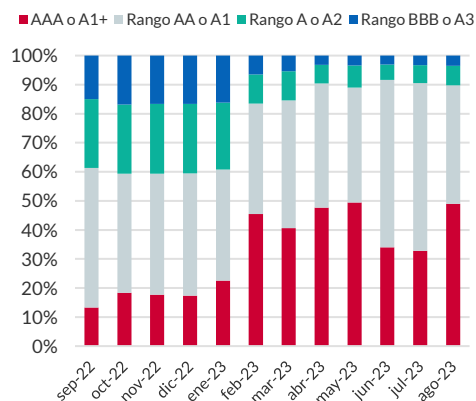
El Fondo presentó a la fecha de análisis un riesgo crediticio ubicado en rango AA(arg) y en promedio del último año en A+(arg).

### Riesgo de distribución

A la fecha de análisis, el riesgo de distribución era moderado. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 49,0%, en rango AA o A1 por un 40,7%, en rango A o A2 por un 6,8% y en rango BBB o A3 por un 3,5%.

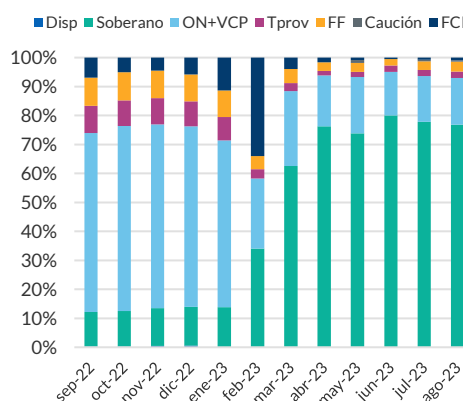
Cabe mencionar que el mayor sesgo del portafolio hacia las calificaciones más altas a la fecha de análisis, se debe a la importante suscripción de un inversor institucional, lo que ha generado un exceso de posicionamiento en activos líquidos (76% en soberanos), que se prevé se reduzca a futuro en la medida que el fondo readecue su cartera a su objetivo estratégico. En este sentido se prevé que la riesgo de crédito promedio del portafolio converja al rango de A(arg). De considerar la distribución promedio previo al ingreso del principal cuotapartista dentro del fondo se ubicaba un 17,9% en AAA o A1+, un 42,2% en rango AA o A1, un 23% en A o A2 y un 16,2% en BBB o A3.

### Calidad crediticia de las inversiones



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

### Evolución de los instrumentos en cartera



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

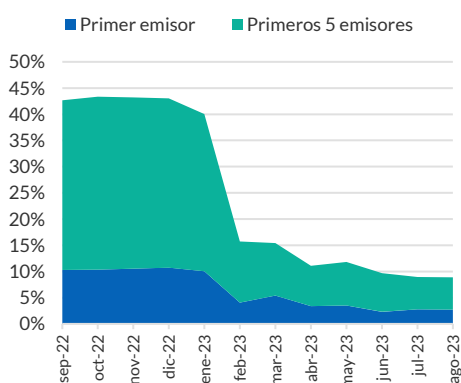
### Riesgo de concentración

A la fecha de análisis el riesgo de concentración por emisor privado era bajo, mientras que por el exceso temporal de activos líquidos la principal exposición por emisor es en las emisiones del soberano (76,7% del patrimonio).

La principal inversión en valores privados (sin considerar títulos públicos nacionales ni FCI) ponderaba un 2,7%, correspondiente a Pan American Energy y las primeras cinco cerca del 8,9% del total de la cartera. Sin embargo, en una situación normalizada la exposición promedio al primer emisor históricamente ha representado cerca del 10% del patrimonio y los primeros cinco emisores aproximadamente el 40%.

#### Concentración por emisor

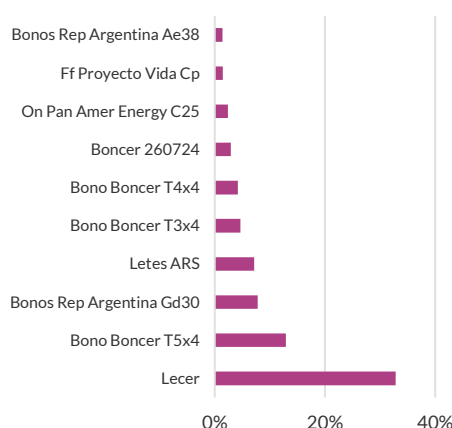
(No incluye títulos emitidos por el Estado Nacional o el BCRA)



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

#### Principales inversiones a ago 2023

(Cifras como % del total de la cartera)



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

A la fecha de análisis, la cartera del Fondo se componía por Obligaciones Negociables en un 51,9%, por Títulos Públicos Nacionales en un 21,2%, por Fideicomisos Financieros en un 11,5%, por Títulos Provinciales en un 10,4%, por Disponibilidades en un 3,5% y por FCI en un 1,5%.

Al 25-08-23 los activos de infraestructura representaban el 26,2% del patrimonio, de los cuales el 74,1% son activos de destino específico y el restante 25,9% son de multidespacho. Como se mencionó previamente el defecto en el cumplimiento mínimo de activos de infraestructura responde al significativo crecimiento del patrimonio del fondo recientemente. La administradora está en proceso de adecuación de la cartera, aunque se estima que tome tiempo este proceso en función de la escasa oferta y los límites de apetito de crédito de la Administradora.

En tanto, las principales inversiones (sin considerar los títulos públicos) como porcentaje del total de la cartera correspondían a Pan American Energy por un 2,4%, a FF Proyecto Vida por un 1,5%, a Loma Negra por un 1,2%, a Edesa por un 1,1%, a FF Nasa por un 1,0% y a Pampa Energía por un 1,0%. El resto de los instrumentos en cartera ponderaban menos del 1% del total de la cartera cada uno.

#### Valores que no son deuda

A la fecha de análisis el Fondo no poseía inversiones en activos de renta variable.

## Dictamen

### Pellegrini Desarrollo Argentino

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 6 de noviembre de 2023, decidió asignar\* la calificación **A-f(arg)** al presente Fondo.

**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.

\* Anteriormente calificada por Moody's Local el 28-08-2023 en: BBBf.ar.

### Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 23-12-15, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Cartera al 25-08-23 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 31-08-23, disponible en [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)

## Glosario

- Benchmark: Índice de referencia
- Duration/Duration Modificada: Medida de sensibilidad de un activo o conjunto de activos ante una variación de las tasas de interés. También se entiende como el plazo de amortización promedio del flujo de fondos ponderado por el valor actual de cada uno de esos flujos.
- Portfolio Manager: Administrador de Activos.
- Trader: Operador bursátil
- Value at Risk (VAR): Medida estadística que mide la pérdida que se podría sufrir en condiciones normales de mercado en un intervalo de tiempo y con un cierto nivel de probabilidad o confianza
- ON+VCP: Obligaciones Negociables + Valores Representativos de deuda de Corto Plazo
- Disp: Disponibilidades
- Soberanos: Títulos Públicos Nacionales (Bonos Soberanos + Letras)
- Peer Group: Grupo Comparable
- FF: Fideicomisos Financieros
- Tprov: Títulos Provinciales (Bonos + Letras)

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 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.