FIX SCR Asigna calificación a Estrategia Crecimiento Fondo de Inversión

19 de noviembre de 2021

FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- asignó la calificación A+c(uy) a Estrategia Crecimiento Fondo de Inversión.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación responde principalmente a una Administradora considerada Satisfactoria en su evaluación cualitativa y al expertise que posee el Asesor de Inversiones quien determina los Activos Elegibles, lo que se refleja en los procesos de inversión adoptados y contrapartes involucradas en la toma de decisiones. La calificación incorpora el track record relativo del Fondo desde su lanzamiento, su exposición a riesgo de mercado y el posicionamiento en activos tácticos para la captación de oportunidades de corto plazo que si bien la gestión no es discrecional puede alcanzar un máximo del 15% del Fondo.

Los puntos más relevantes considerados son:

Buena trayectoria de los principales ejecutivos del Administrador. Winterbotham Fiduciaria S.A. Administradora de Fondos de Inversión actúa como gestora de los fondos suscriptos en el Fondo y se encuentra regulada por el BCU. A fines de sep'21 poseía AUMs por USD 334,7 millones (considerando Fideicomisos más Fondos de Inversión), y es subsidiaria directa de The Winterbotham Trust Company (Uruguay) S.A. formando parte de The Winterbotham Group, conglomerado financiero con expertise en administración de carteras y presencia en Bahamas, Uruguay, Hong Kong, Islas Caimán y Puerto Rico, con estándares internacionales que aplican a todas sus filiales. Winterbotham Fiduciaria comenzó a operar en Uruguay en febrero de 2005 y se beneficia del soporte operativo que le brinda su accionista. Los principales ejecutivos de Winterbotham presentan experiencia en el mercado de capitales tanto local como internacional.

Expertise del Asesor de Inversiones. Nobilis Corredor de Bolsa S.A. inició operaciones en 2017 y surge de la fusión de 5 compañías con vasto reconocimiento en el mercado. La entidad actúa como asesor de inversiones de Winterbotham Fiduciaria. Es quien acerca las oportunidades de inversión y/o de desinversión debidamente fundadas dado que su *core business* se aboca a la gestión patrimonial. En el análisis, interviene el Departamento de Inversiones de Nobilis y las decisiones finales recaen sobre el Comité de Inversiones. Ambos órganos se encuentran compuestos por equipos profesionales idóneos y los principales ejecutivos poseen amplia trayectoria dentro del mercado, lo que mitiga la escasa trayectoria relativa de la entidad. Actualmente, Nobilis y Winterbotham trabajan conjuntamente en la gestión independiente de cuatro Fondos de Inversión.

Consistencia en el Proceso de Inversión. El Fondo posee un proceso de inversión robusto, contando con un Comité de Inversiones conformado por profesionales de Nobilis con amplia trayectoria en el sector financiero. El comité sesiona como mínimo una vez por semana con la presencia de al menos el 75% de sus miembros y las decisiones se toman por mayoría simple que son formalizadas a través de actas. Las funciones del Comité se encuentran claramente delimitadas. La filosofía de inversión se basa en el Asset Allocation como principal determinante de los retornos de largo plazo con un enfoque en el análisis fundamental, trabajo en equipo basado en procesos y un estricto control de la performance y métricas de Riesgo. El estilo de inversión combina un análisis Top-Down para la selección de los sectores con mejores perspectivas junto con un análisis Bottom-Up para la selección de las acciones en

particular, tomando como punto de partida la selección de asesores externos contratados para tal fin las cuales son entidades de reconocida trayectoria en mercado de capitales tanto local como global. Por último, el Departamento de Inversiones de Nobilis, previo al tratamiento en comité, realiza un *due dilligence* de la Administradora que gestiona el fondo mutuo o ETF elegible, las cuales deben respetar determinados parámetros.

Marco operacional adecuado. El auditor del Fondo es Deloitte S.C. En tanto que para la gestión diaria del Fondo el Asesor se soporta en las plataformas de Bloomberg y/o Reuters y para la medición de performance en un software estadístico, Portfolio Visualizer. Las órdenes comerciales son procesadas mediante Brokerware y el Asesor cuenta con interfaz de conexión con Allfunds Bank quién actúa como Custodio de los valores. Dado que el Fondo invierte actualmente en fondos mutuos listados en Luxemburgo o Irlanda cuya cotización diaria pueda obtenerse de las agencias Bloomberg y/o Reuters mitiga el riesgo de valuación. Existe un control cruzado diario entre Nobilis y Winterbotham al momento de determinar el valor neto de los activos (*NAV*) del Fondo. Asimismo, el Fondo no admite inversión directa en derivados de ningún tipo ni apalancamiento.

Escaso track record relativo. El análisis de rendimiento ajustado por riesgo del Fondo no fue analizado dado que no presenta track record considerable mayor a tres años bajo la actual estrategia, y tampoco cuenta con un *benchmark* específico. Sin embargo, es destacable que la estrategia de inversión acumula un mayor historial (con inicio en 2017) y que ha sido probada dado que fue desarrollada por Nobilis en su rol como gestor del patrimonio. Si bien no existe un rendimiento objetivo establecido por Reglamento de Gestión, el Fondo busca un retorno anual en dólares entre 5%-7% para inversiones que permanezcan al menos 3 años. En el acumulado de los primeros dos años (cumplidos a jul'21), la rentabilidad anualizada alcanzó el 8,1% aproximadamente (sin ajustar por inflación), aunque a causa de la situación de estrés que enfrentaron los mercados globales por el avance de la pandemia el Fondo sufrió un máximo *drawdown* del 21% en mar'20, exhibiendo una recuperación en un plazo aproximado de 4 meses, evaluándose como una fortaleza el corto plazo demostrado.

Adecuada atomización por cuotapartistas. Al 31-08-2021 el principal cuotapartista reunía el 3,2% y los primeros cinco el 11,6% del patrimonio del Fondo. Asimismo, la concentración de sus pasivos se encuentra mitigada por la elevada liquidez que presentan la mayor parte de los activos en cartera y el plazo de rescate establecido una vez por semana. Por último, el Fondo no distribuye dividendos, capitalizando rendimientos y el monto mínimo de suscripción es de USD 1.000

Contactos

Analista Principal

Yesica Colman

Associate Director

yesica.colman@fixscr.com

+54 11 5235-8147

Analista Secundario

Ma. Fernanda Lopez

Head Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

-

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Procedimiento de Calificación de Calidad de Gestión de Fondos (Fund Quality Ratings – FQR), Mayo 2019, aprobado por el BCU (disponible en www.bcu.gub.uy).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

Las clasificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN

DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de 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 independientes 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.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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 substituto 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). 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 como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.