FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma la calificación de Estrategia Crecimiento Fondo de Inversión

27 de octubre de 2025

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, confirmó la calificación de Estrategia Crecimiento Fondo de Inversión en la Categoría A+c(uy).

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación responde principalmente a una Administradora considerada Buena en su evaluación cualitativa y al *expertise* que refleja el Asesor de Inversiones quien determina los Activos Elegibles, materializado en los robustos procesos de inversión adoptados y contrapartes involucradas en la toma de decisiones. La calificación incorpora el *track record* del Fondo, su exposición a riesgo de mercado, el adecuado desempeño ajustado por riesgo 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. De acuerdo con el análisis de volatilidad y retorno del Fondo en relación con su índice comparable, no se considera un *outlier* positivo ni negativo, mejorando gradualmente en los últimos dos años el *tracking error*.

PERFIL

Estrategia Crecimiento es un fondo de inversión que opera desde julio 2019. Se encuentra denominado en dólares, con un horizonte de inversión de mediano a largo plazo y su objetivo es generar rentabilidad preservando el valor del capital mediante la conformación de un portafolio con foco principal en fondos mutuos de inversión o “ETFs” que inviertan en instrumentos extranjeros y posean una adecuada diversificación por activos, distribución geográfica, emisor y duration.

Nobilis Corredor de Bolsa S.A. 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 es la gestión patrimonial. La entidad se encuentra conformada por equipos profesionales idóneos con amplia trayectoria dentro del mercado, y una baja rotación de personal. Las decisiones de inversión son discutidas y adoptadas mediante un Comité de Inversión que se sesiona semanalmente con la presencia de al menos el 75% de sus miembros con la debida formalización mediante actas que incluye los temas revisados. Nobilis Corredor de Bolsa gestiona un total de activos por USD 1.500 millones y cuenta con alrededor de 4.000 clientes.

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. La inversión inicia con un análisis Top-Down para la selección de los sectores con mejores perspectivas junto con un análisis Bottom-Up para la determinación de las especies en

particular. 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 definidos como lineamientos internos.

Para el seguimiento de las estrategias, cuantificación de modelos, y armado de carteras teóricas, Nobilis cuenta con un software estadístico específico que le permite desarrollar su función de gestor de las inversiones de forma prudencial y profesional. Dentro del equipo de Nobilis, existe un analista financiero abocado plenamente al desarrollo y monitoreo de la estrategia. Dado que el Fondo invierte actualmente en fondos mutuos/ETFs listados en diferentes bolsas de mercado (cuya cotización se debe obtener de Bloomberg y/o Reuters), ello mitiga el riesgo de valuación. Existe un control cruzado diario entre Nobilis y Winterbotham (AFISA del Fondo) al momento de determinar el valor neto de los activos (NAV) del Fondo. El Fondo no admite inversión directa en derivados de ningún tipo ni apalancamiento.

En términos de desempeño, si bien el perfil de riesgo al que apunta el Fondo se condice con un horizonte de inversión de mediano plazo, cuando se compara con su benchmark (el cual está construido a partir del set de activos y subactivos que contemplan los lineamientos base de la estrategia) se observa que en términos relativos el Estrategia Crecimiento presenta métricas de riesgo/retorno por debajo de su índice comparable en el acumulado desde su inicio de operaciones. Sin embargo, se destaca que, durante los últimos años, el fondo mejoró la performance, comparando en forma similar a su benchmark. Por ultimo Fondo exhibe una muy buena atomización por cuotapartista y un volumen patrimonial estable.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Calidad de Gestión de Fondos (Fund Quality Ratings – FQR), registrado ante el *Banco Central del Uruguay* (disponible en www.bcu.gub.uy).

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

CONTACTOS

German Di Santo
Analista Semi Senior
German.disanto@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Ma. Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235-8150

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 (www.fixscr.com)

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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A considera creíbles. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A son

de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A no constituye el consentimiento de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.