

Optimum Global Investment Grade

Perfil

Optimum Global Investment Grade es un fondo de renta mixta que busca lograr una apreciación de capital a través de instrumentos de renta fija en pesos y *dollar-linked* y de renta variable a través de Cedears (hasta el 25% de la cartera). Su *benchmark* se compone de un 20% evolución del tipo de cambio CCL y un 80% por el TC "A" 3500. A mar'25 el Fondo alcanzaba un patrimonio de \$36.417 millones.

Fundamentos de la calificación

Calificación. La calificación del Fondo responde principalmente a una Administradora considerada Fuerte en su evaluación cualitativa. Asimismo, se consideró el adecuado desempeño ajustado por riesgo que presenta el Fondo en relación con su grupo comparable y su concentración por cuotapartista mitigada por la estabilidad del principal inversor.

Adecuado posicionamiento de la Administradora. SAM Argentina SGFCI S.A. es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión que mediante Hecho Relevante publicado el 7 de noviembre de 2023 dio a conocer la adquisición del 100% de su paquete accionario por parte de Santander Asset Management SGFCI S.A. y con fecha 19 de enero de 2024 BNP Paribas AMA renunció a su rol como Sociedad Gerente de la familia de Fondos Optimum en Argentina. Para fines de abril de 2025, la Gerente contaba con un patrimonio aproximado de \$242.711 millones, lo que representa aproximadamente un 0,4% del mercado. Con fecha 18 de enero de 2024 mediante Acta de Directorio se decidió asignar como Sociedad Depositaria al Banco Santander Argentina S.A. calificado por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg), para el Endeudamiento de Largo Plazo y Corto Plazo respectivamente.

Proceso de inversión disciplinado. Históricamente, el proceso de inversión ha seguido lineamientos del Grupo BNP, con un fuerte control del riesgo. El equipo actual de la Administradora posee la disciplina adoptada en la gestión previa, y se ha trabajado en la alineación de políticas del Grupo Santander. La asignación de clases de activos continúa realizándose con un enfoque *top-down* (*relative value* entre todas las clases de renta fija simultáneamente), y un enfoque *bottom-up* aplicado a cada activo/sector en particular, de tal forma de ofrecer retornos consistentes en el tiempo. Los procesos de toma de decisiones se encuentran adecuadamente documentados y soportados por equipos de trabajo con significativo y extenso expertise en el mercado.

Recursos adecuados para la gestión. El Fondo posee una estructura de personal adecuada dada su estrategia. Los principales ejecutivos de SAM poseen una amplia experiencia con más de 10 años de experiencia en áreas relevantes de su puesto actual, y el Fondo se gestiona en función al *view* de mercado que posee Santander AM.

Fuerte estructura de controles. El área de Gestión de Riesgo posee una organización independiente dentro de SAM Argentina S.G.F.C.I.S.A., y separada de inversiones. Su función es realizar los controles de cumplimiento de los límites internos y regulatorios, del análisis de riesgo de mercado, liquidez y de crédito y de la medición de la performance. El sector está compuesto por un CRO, y 2 analistas encargados del riesgo operacional y ejecución de controles, siguiendo los lineamientos establecidos por el Grupo.

Marco operacional apropiado. Fuerte plan de continuidad. La Administradora es auditada externamente por Deloitte & Co., que también audita los balances de sus fondos. El Agente de Custodia es Banco Santander Argentina S.A., mientras que en la transición continúa siendo BNP Paribas Sucursal Buenos Aires quien realiza controles internos ejecutados por

Informe de Actualización

Calificaciones

Calificación AAc(arg)

Datos Generales

Optimum Global Investment Grade	
28-03-25	
Agente de Administración	SAM Argentina SGFCI S.A.
Agente de Custodia	Banco Santander Argentina S.A.
Patrimonio	\$ 36.416.976.696
Inicio de actividades*	Ago-20
Plazo de rescate	T+2

*Bajo la estrategia actual.

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación Fondos de Renta Fija, registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

Informes Relacionados

[Optimum Global Investment Grade, informe integral, 5 septiembre 2024](#)

Analistas

Analista Principal
Nazarena Larriba
Analista
nazarena.larriba@fixscr.com
+54 11 5235 8100

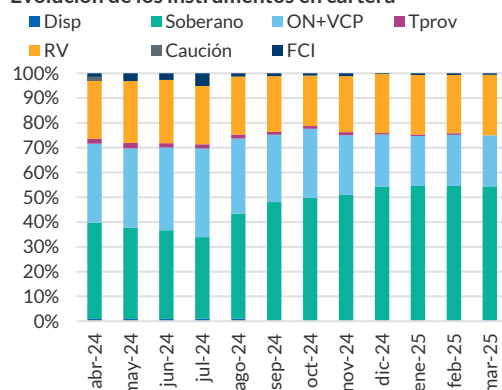
Analista Secundario y
Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

su unidad de *compliance*, así como controles externos realizados por auditores contratados "ad-hoc". El sistema de gestión y contabilidad al igual que la mayoría de los Fondos es el sistema Visual Fondos (ESCO). SAM Argentina S.G.F.C.I.S.A., posee un plan de continuidad adecuadamente documentado en línea con las exigencias del BCRA y lo establecido por su nuevo accionista. Si bien el Front Office es llevado a cabo mayormente mediante planillas Excel, está en línea con el mercado.

Elevada concentración por cuotapartista. A la fecha de análisis, el principal cuotapartista reunía el 44,4% del patrimonio del Fondo y los primeros cinco el 51,0%. Sin embargo, se considera la estabilidad del principal cuotapartista.

Análisis de la cartera

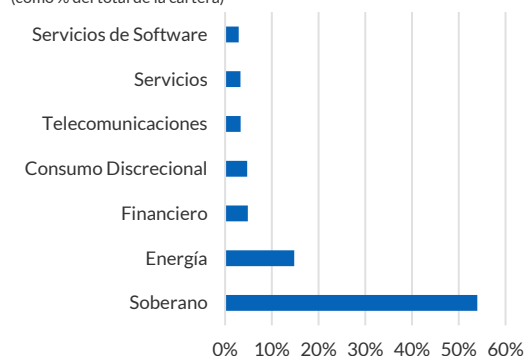
Evolución de los instrumentos en cartera



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

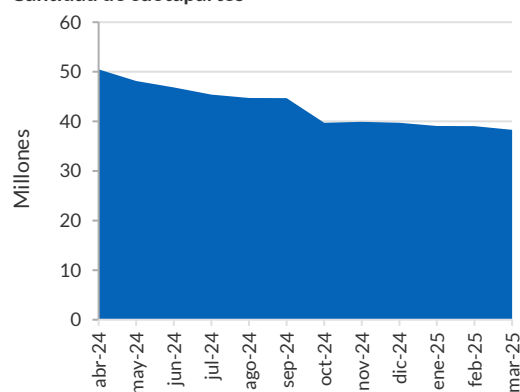
Principales sectores a Mar'25

(como % del total de la cartera)



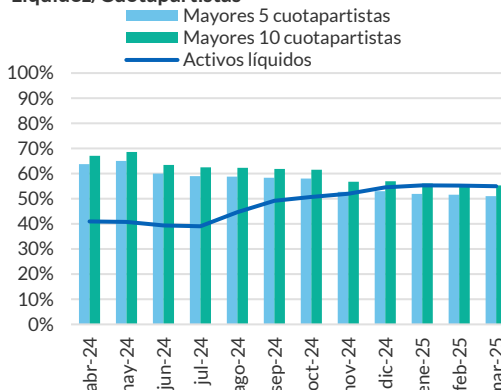
Fuente: C.A.F.C.I. estimaciones propias

Cantidad de cuotapartes



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

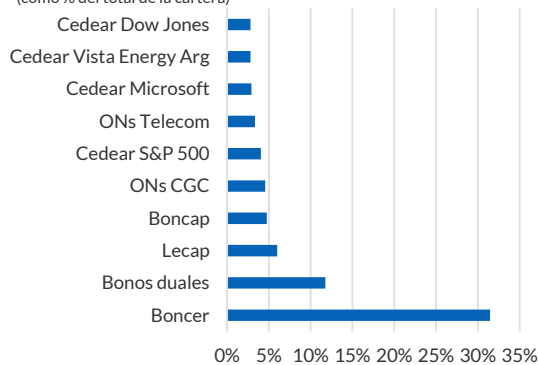
Liquidez/Cuotapartistas



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

Principales inversiones Mar'25

(como % del total de la cartera)



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

Dictamen

Optimum Global Investment Grade

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9, reunido el 30 de mayo de 2025, decidió **confirmar(*)** la calificación asignada al presente Fondo en **AAc(arg)**.

Categoría AAc(arg): Las calificaciones en el nivel 'AAc' se asignan a Fondos que demuestran una alta calidad de gestión en las áreas clave del proceso de administración de inversiones, y que han generado rendimientos ajustados por riesgo sólidos y consistentes a lo largo del tiempo con relación a otros Fondos comparables y/o índices de referencia relevantes.

Los signos más (+) o menos (-) en las categorías de calificación asignados representan la fortaleza o posición relativa dentro de dichas categorías de calificación y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade. Estos signos no se utilizarán para las categorías AAAC ni en la BBc. El sufijo c hace referencia a calidad de gestión de Fondos.

El presente Fondo se calificó bajo la Metodología de calificación de Calificaciones de Calidad de Gestión de Fondos-FQR, registrada ante la Comisión Nacional de Valores, dado su posicionamiento en instrumentos de renta variable.

El análisis del Fondo se presenta en forma resumida dado que no ha sufrido cambios significativos respecto al último informe integral publicado el 05 de septiembre de 2024. Dicho informe se encuentra disponible en www.fixscr.com.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

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

- Reglamento de gestión, 13-08-15, disponible en www.cnv.gov.ar
- Cartera al 28-03-25 suministrada por la Administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en www.cnv.gov.ar
- Información estadística al 30-04-25, extraída de la Cámara Argentina de FCI, disponible en www.cafci.org.ar

Glosario

- Benchmark: Índice de referencia.
- Business Administration: Administración de negocios.
- Credit Risk: Riesgo crediticio.
- Disp: Disponibilidades.
- FCI: Fondos comunes de inversión.
- Group: Grupo.
- Holding: Grupo Financiero.
- Overweight: Sobre ponderación.
- Peer group: Grupo de fondos comparables.
- Portfolio Management: Administración de activos.
- Research: Análisis e investigación.
- Risk manager: Administrador de riesgos.
- RV: Renta variable.
- Soberano: Títulos públicos nacionales.
- Track record: Trayectoria.
- Underweight: Infraponderación.

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 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 LÍDER 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.