

Optimum Multi Asset Fund

Perfil

Optimum Multi Asset Fund es un fondo de renta fija en pesos que busca obtener un retorno total similar a la evolución del CER a través de una cartera diversificada de instrumentos principalmente ajustables por dicho índice. Su horizonte de inversión de mediano plazo (duration entre 1 y 4 años).

Factores relevantes de la calificación

La calificación del Fondo responde principalmente a la calidad crediticia de su portafolio que en promedio del último año y a la fecha de análisis, se ubicó en rango AA(arg). Además, se contempla la calidad de la Administradora, el bajo riesgo de distribución, el riesgo de concentración por emisor y bajo riesgo de liquidez en conjunto con la elevada concentración por cuotapartista mitigada por la estabilidad del principal inversor.

Análisis del Riesgo Crediticio del Portafolio

Muy buena calidad crediticia. En promedio del último año y a la fecha de análisis, el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en rango AA(arg), acorde a la calificación vigente del Fondo y las políticas de inversión del mismo.

Distribución de las calificaciones. Al 25-04-25, las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 0,1% y en rango AA o A1 por un 99,9%.

Bajo riesgo de concentración. A la fecha de análisis, el principal emisor privado, sin considerar títulos soberanos ni FCI, ponderaba un 7,2% del total de la cartera del Fondo. Se destaca el significativo posicionamiento en títulos públicos soberanos (90,3%) en cartera.

Análisis del Administrador

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. Para mayo de 2025, la Gerente contaba con un patrimonio aproximado de \$240.955 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.

Fuertes procesos. La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y un buen monitoreo, así como buen control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos.

Bajo riesgo de liquidez. Al 25-04-25, el principal cuotapartista reunía el 45,1% y los primeros cinco concentraban el 80,8% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (títulos públicos soberanos más FCI) representaban el 92,7% del total de la cartera.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación AA-f(arg)

Datos Generales

Optimum Multi Asset Fund	
25-04-2025	
Agente de Administración	SAM Argentina S.G.F.C.I.S.A.
Agente de Custodia	Banco Santander Argentina S.A.
Patrimonio	\$ 5.163.431.831
Inicio de actividades	Nov-17
Plazo de rescate	48 horas

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[Optimum Multi Asset Fund](#)

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

Perfil

Optimum Multi Asset Fund es un fondo de renta fija en pesos que busca obtener un retorno total similar a la evolución del CER a través de una cartera diversificada de instrumentos principalmente ajustables por dicho índice. Su horizonte de inversión es de mediano plazo (duration entre 1 y 4 años).

Inició operaciones en noviembre de 2017 y a la fecha de análisis, contaba con un patrimonio cercano a los \$5.163 millones.

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

SAM Argentina SGFCI S.A. (ex BNP Paribas Asset Management Argentina SGFCI SA) es una Administradora de Fondos Comunes de Inversión local que inició operaciones en 1997 bajo el nombre de BNP Paribas Asset Management Argentina S.A.S.G.F.C.I. (BNPP AMA) como subsidiaria de BNP Investment Partners. Mediante Hecho Relevante publicado el 7 de noviembre de 2023 se dio a conocer la adquisición del 100% de su paquete accionario por parte de Santander Asset Management SGFCI S.A. Para mayo de 2025, la Gerente contaba con un patrimonio aproximado de \$240.955 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 (en reemplazo de BNP Paribas Sucursal Buenos Aires) al Banco Santander Argentina S.A. (calificado por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg), para el Endeudamiento de Largo Plazo y Corto Plazo respectivamente.

Por lo expuesto, SAM se encuentra en un período de alineación de sus metodologías, procedimientos y cultura hacia lo determinado por el Grupo Santander. Bajo esta etapa aún existen reorganizaciones dentro de los equipos de trabajo que aún están pendientes de resolver. En la administración actual de los Fondos de SAM conviven equipos formados con recursos tanto del Grupo Paribas como de Santander, la toma de decisiones de inversión es plenamente ejercida por ejecutivos de Santander Asset Management.

La Administradora posee un consistente proceso de selección de activos y monitoreo, así como un estricto control del cumplimiento de los límites regulatorios y lineamientos internos. Asimismo, los principales ejecutivos de la Administradora poseen una extensa experiencia en el mercado de capitales y son idóneos para una adecuada administración de los fondos.

Cuenta con dos tipos de comités, uno de inversiones y otro de riesgo. El comité de inversiones se reúne quincenalmente, y allí se determinan los límites a asignar, las líneas de crédito por activo o por banco, etc.

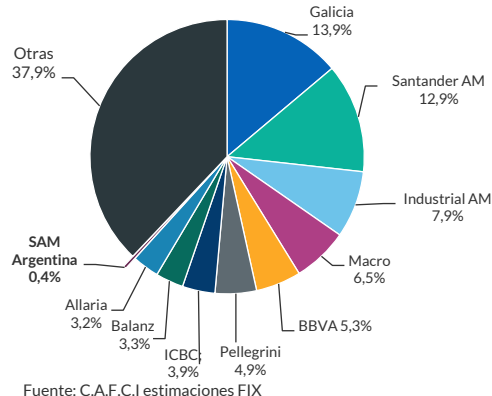
Por su parte, el comité de riesgo se reúne permanentemente, incluso mediante conferencias telefónicas, con el resto de las sociedades del grupo Santander en el mundo. En este sentido, existe una gran sinergia entre las Administradoras del grupo que están emplazadas en Latinoamérica y Europa.

La Administradora es auditada externamente por Deloitte, que también audita los balances de sus fondos. En tanto, que para el sistema de gestión de los fondos la Administradora ha adoptado el sistema Aladdin (sistema que utiliza la administradora a nivel global) que le permite un robusto control de límites, validación de precios de activos y simulación automática de pre-trades para los portafolios. Asimismo, la contabilidad de los fondos, al igual que la mayoría de los Fondos de la industria, se realiza en el sistema Visual Fondos (ESCO).

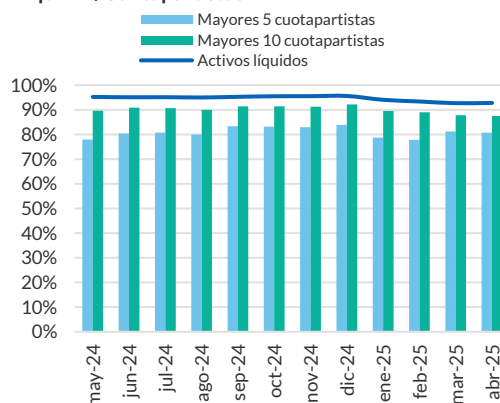
Riesgo de liquidez

A la fecha de análisis, el Fondo presenta un bajo riesgo de liquidez. El principal cuotapartista reunía el 45,1% y los primeros cinco concentraban el 80,8% del patrimonio del Fondo. En tanto, los activos líquidos (FCI más títulos públicos soberanos) representaban el 92,7% del total de la cartera.

Administradoras de Fondos de Inversión
(cifras como % del total de activos a May'25)



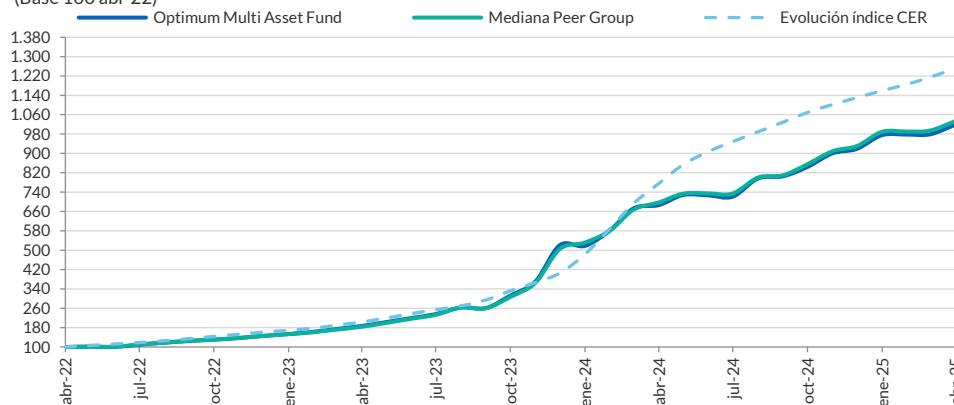
Liquidez/Cuotapartistas



Desempeño Financiero

Al 25-04-25 el crecimiento anual del valor nominal de la cuotaparte del Fondo Optimum Multi Asset Fund fue de 48,3%, similar a la mediana de los fondos comparables (48,2%), aunque por debajo del índice CER, que para este mismo período creció un 61,3%. No obstante, el Fondo registró un crecimiento mensual en abr'25 del 4,0%, superando a su *peer group* (3,9%) y al índice de referencia (3,0%).

Crecimiento Valor Nominal de Cuota
(Base 100 abr'22)



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

Calificación de riesgo crediticio

Riesgo crediticio

El Fondo posee una muy alta calidad crediticia. A la fecha de análisis y en promedio del último año, el riesgo crediticio de la cartera se ubicó en rango AA(arg).

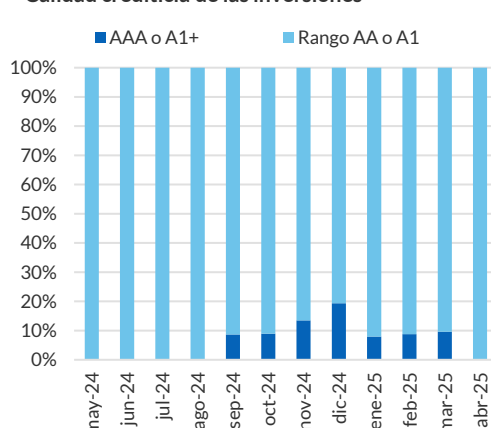
Riesgo de distribución

Al 25-04-25 el riesgo de distribución era bajo. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 0,1% y en rango AA o A1 por un 99,9%.

Riesgo de concentración

El riesgo de concentración por emisor es bajo. A la fecha de análisis, la principal concentración por emisor, sin considerar títulos públicos soberanos ni FCI, ponderaba el 7,2% de la cartera. Se destaca el elevado posicionamiento de títulos públicos soberanos en cartera (90,4% al 25-04-25).

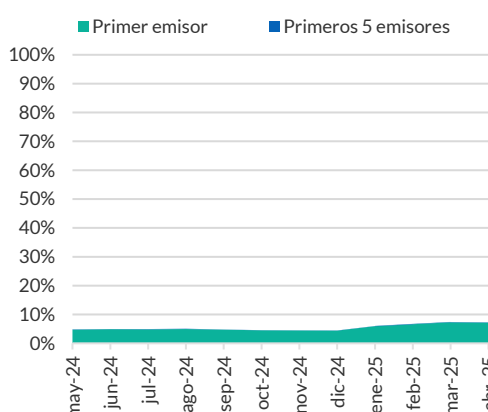
Calidad crediticia de las inversiones



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

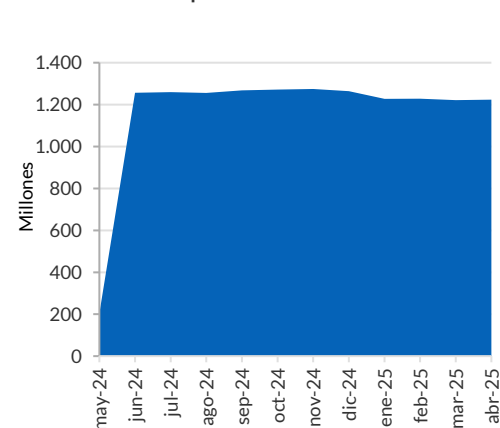
Concentración por emisor

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



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

Cantidad de cuotapartes

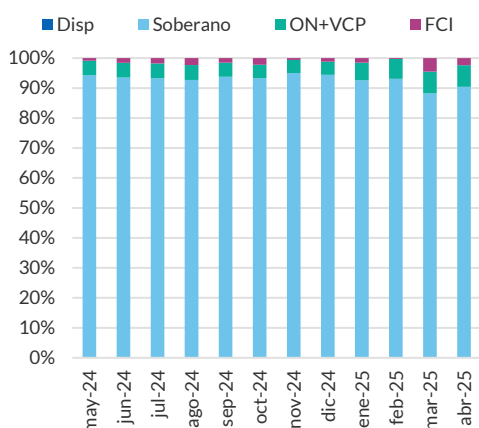


Fuente: C.A.F.C.I., estimaciones propias.

A la fecha de análisis, el Fondo se componía por títulos públicos soberanos en un 90,4%, por obligaciones negociables en un 7,2%, por fondos comunes de inversión en un 2,3%, y por disponibilidades en un 0,1%.

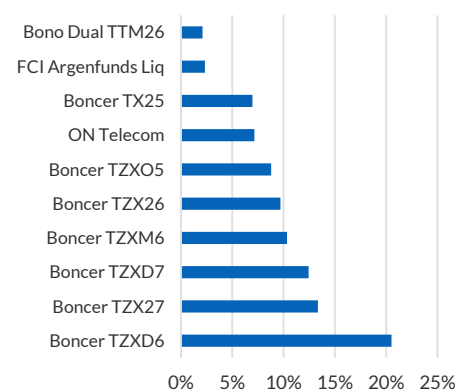
En tanto, las principales inversiones correspondían a bonos soberanos ajustables por CER en un 82,1%, a bonos duales en un 8,3%, a obligaciones negociales (ON) de Telecom en un 7,2%, a tenencias del FCI Argenfunds Liquidez en un 2,3%, y el 0,1% restante a disponibilidades en BNP Paribas.

Evolución de los instrumentos en cartera



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

Principales inversiones Abr'25
(como % del total de la cartera)



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

Valores que no son deuda

A la fecha de análisis, el Fondo no presentaba en cartera activos de renta variable ni se espera que presente en el futuro de acuerdo con su actual estrategia.

ESG en el sector

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para las empresas Administradoras de Activos, incluyen en cuanto a los factores ambientales, la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de las Administradoras, se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la inversión hacia activos con claros objetivos ambientales, como las ONs temáticas; así como también el lanzamiento de productos verdes, como los FCIs con estrategias ESG.

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales y la inversión en instrumentos con impacto social.

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia con claras políticas de valuación, la estabilidad de la estrategia de negocio, la integración de factores ESG a su proceso de inversión, incluyendo políticas de engagement y proxy voting y las prácticas anti corrupción.

Dictamen

Optimum Multi Asset Fund

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 reunido el 12 de junio de 2025, decidió confirmar(*) la calificación asignada al presente Fondo en **AA-f(arg)**.

Categoría AAf(arg): la calificación de fondos ‘AA’ indica una muy 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 de portafolio de ‘AA’.

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.

(*) 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, 01-06-2018, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Cartera al 25-04-2025 suministrada por la administradora. Información sobre composición semanal de cartera disponible en www.cnv.gov.ar.
- Información estadística al 30-05-2025 y del último año, extraída de la Cámara Argentina de FCI, disponible en www.cafci.org.ar.

Glosario

- Benchmark: Índice de referencia.
- CEO: Presidente.
- CIO: Jefe de Inversiones
- COO: Jefe de Operaciones.
- Core: Núcleo.
- Disp: Disponibilidades.
- Duration/Duración Modificada: medida de sensibilidad de un activo o conjunto de activos ante una variación de los tipos 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.
- FCI: Fondos comunes de inversión.
- ON y VCP: Obligaciones negociables y valores representativos de deuda de corto plazo.
- Peer group: Grupo de fondos comparables.
- PF: Plazo fijo.
- Risk Manager: Administrador de Riesgo.
- Senior: Con antigüedad.
- Sharpe Ratio: Es una medida de rendimiento ajustado por riesgo que mide el rendimiento neto de la tasa libre de riesgo en relación al desvío estándar.
- Server: Servidor.
- Soberano: Títulos públicos nacionales.
- Tracking Error: Medida de qué tan cerca el Fondo sigue al Benchmark. Se mide como el desvío estándar de la diferencia del rendimiento entre el Fondo y el Benchmark.
- 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.

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. 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.