Fondo Común de Inversión Abierto

CYC LIQUIDEZ FCI

Sociedad Gerente
CYC Administradora de Fondos S.A.

Sociedad Depositaria
Banco de Valores S.A.

Calificación
"AA-(rf)"

Fecha de calificación
21/08/2025

Calificación anterior
"AA-(rf)"
16/05/2025

Tipo de informe
Seguimiento

Metodología de Calificación
Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17.284/14

Analistas
Juan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Advertencia
El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificación

Fondo	Calificación
CYC Liquidez FCI	"AA-(rf)"

Fundamentos de la calificación.

CYC Liquidez es un fondo abierto de liquidez puro, orientado al mercado local en pesos, con un horizonte de inversión de corto plazo y para un perfil de inversor conservador.

Se confirma la calificación asignada previamente, resultado de haber determinado en los distintos pasos del análisis, una adecuada calidad administrativa y de gestión de inversiones, junto a una prudente y eficaz política de inversiones. Consistente por otra parte, con las características del producto administrado. También se fundamenta, en la calidad crediticia ponderada de la cartera actual de inversiones.

Calidad de la Sociedad Gerente: siguiendo la metodología empleada por UNTREF ACR UP, se ha ponderado la calidad de la Sociedad Gerente y su comportamiento con relación al mercado de actuación del Fondo. La Sociedad opera a través de las directrices de distintos Manuales temáticos, permitiendo un ajustado y transparente proceso en la administración y gestión del Patrimonio del Fondo.

Calidad de la Sociedad Depositaria: Se ha ponderado la actuación como Agente de Custodia del Banco de Valores S.A., por ser el principal agente del mercado del FCI. Actualmente, el Banco actúa como agente de custodia de los activos de más de 300 fondos comunes de inversión. Las actividades que realiza en materia de custodia y la solvencia profesional del Banco, son antecedentes destacables para las funciones atribuibles al mismo en la operatoria del Fondo.

Operatoria del Fondo: El Fondo comenzó a operar el 26/10/2022. Al 31/07/2025 alcanzó un Patrimonio administrado de $9.654,8 millones.

Las inversiones por un total de $7.222,7 millones, están compuestas, por colocaciones en cuentas remuneradas de instituciones financieras (45,2%), depósitos a plazo fijo (25,3%), cauciones (15,6%) y pases (13,9%).

En los últimos 30 días al 31/07/2025, el rendimiento alcanzó al +2,2%. Para los últimos 365 días la variación fue de +32,8%. Está operando con rangos de volatilidad correspondientes a riesgo bajo.

La calificación no establece certidumbre con relación al rendimiento futuro del fondo. En tal sentido, los resultados de la calificación deben interpretarse como opiniones técnicas, sin vinculación con recomendaciones de compra, venta o mantenimiento de un determinado Fondo.

Información general del Fondo

Fecha de inicio de cotización	26 de octubre de 2022
Fecha de la información actual:	31 de julio de 2025
Moneda:	pesos
Valor de cada mil cuotapartes en pesos:	$4.676,1
Valor patrimonial del fondo:	$ 9.654.821.664
Clase de Fondo:	Abierto mercado de dinero
Agente de Administración:	C y C Administradora de Fondos S.A.
Agente de Custodia:	Banco de Valores
Plazo de pago:	Inmediato
Comisión Administración	1,25% anual
Comisión Custodia	0,15% + IVA

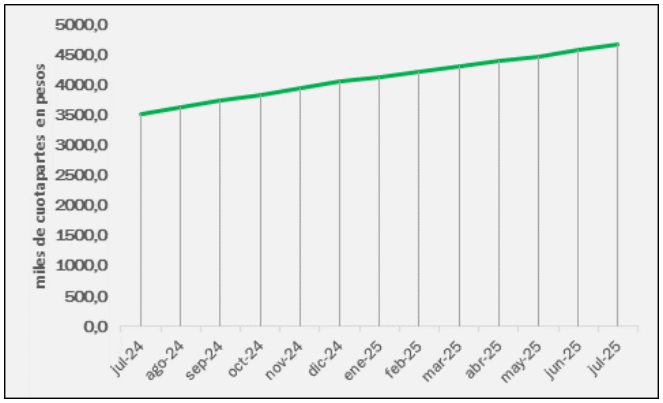
Comportamiento del valor de la cuotaparte y de la volatilidad

Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos.

Volatilidad anualizada		Variación periódica al 31 de julio de 2025				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD*
0,9%	1,1%	2,2%	6,4%	13,1%	32,8%	15,3%

* En el periodo 30/12/2024 al 30/07/2025

Gráfico 1. Evolución de cada mil cuotapartes en pesos

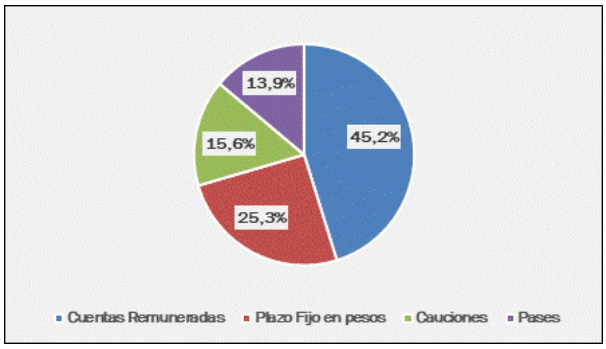


La variación en la cotización de la cuotaparte en los últimos 30 días, alcanzó al 2,2%. La evolución para los últimos 12 meses corridos, muestra un rendimiento acumulado de +32,8%. La TEM para ese periodo fue del 2,4%, en tanto para el YTD fue del 2,1%. Los rangos de volatilidad corresponden a rangos de riesgo bajo. La evolución del valor de la cuotaparte en el trimestre analizado, se comporta con rendimientos similares a los comparables.

Composición de la cartera de Inversión en pesos al 31 de julio de 2025

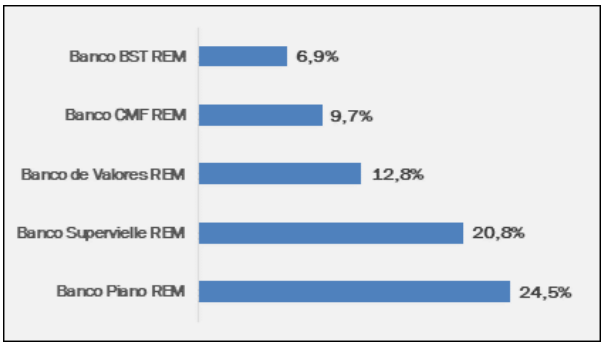
Los activos de la cartera de inversión, están compuestos principalmente por colocaciones en cuentas remuneradas (45,2%), plazos fijos en pesos (25,3%), cauciones (15,6%) y pases (13,9%). Al 31/07/2025, las inversiones alcanzaron un monto total de $ 7.222,7 millones. Opera con entidades con grado de inversión.

Gráfico 2. Distribución porcentual de las inversiones totales



Los principales activos de la cartera, corresponden a cuentas remuneradas de diversas entidades financieras, que representan el 74,7% de la cartera total.

Grafico 3. Principales activos de la cartera en %



Las inversiones de la cartera y su participación por instrumento, son consistentes con los objetivos establecidos en el Reglamento General y en las Cláusulas Particulares del Fondo. La cartera presenta un adecuado grado de concentración y se halla invertida principalmente, en entidades financieras con grado de inversión. La duración del Fondo es de 3,7 días.

Reglamento de Gestión. Clausulas particulares

- **Objetivos de inversión**

El objetivo primario de la administración del Fondo, es obtener la apreciación del valor del patrimonio del mismo, mediante ingresos corrientes y ganancias de capital por la compra y venta de activos autorizados. Son Activos Autorizados los valores negociables, instrumentos financieros y otros activos financieros (con la denominación legal equivalente que corresponda en el caso de países distintos de la República Argentina). Se destaca especialmente que: a) al menos 75% del patrimonio neto del Fondo deberá invertirse en Activos Autorizados de renta fija emitidos y negociados en la República Argentina exclusivamente en la moneda de curso legal, con las excepciones que admitan las Normas y b) Se consideran como Activos Autorizados: (i) de renta fija todos aquellos que producen una renta determinada, ya sea al momento de su emisión o en un momento posterior durante la vida de dicho activo, en forma de interés (fijo o variable) o de descuento.

- **Política de Inversión**

El Fondo administra el patrimonio procurando lograr los mejores resultados administrando el riesgo asociado, identificando y conformando un portafolio de inversiones con grados de diversificación variables según lo aconsejen las circunstancias del mercado en un momento determinado, en el marco previsto por las Normas y el Reglamento. La administración del Fondo diversificará sus inversiones entre los distintos

Activos Autorizados dependiendo, entre otros factores, de las condiciones de mercado particulares y los factores macroeconómicos locales, regionales o globales que sean pertinentes para el Fondo.
El Fondo podrá realizar operaciones con instrumentos financieros derivados, exclusivamente con finalidad de cobertura.

- **Activos Autorizados**

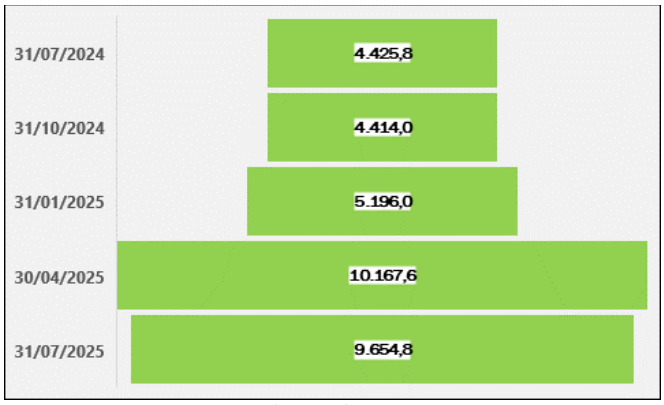
Los Activos Autorizados para constituir la cartera de inversión, así como sus límites mínimos y máximos de composición, se hallan descriptos en las Cláusulas Particulares del Fondo. La información está disponible en el sitio institucional de CYC y de la CNV.

Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotapartes

- **Patrimonio Neto**

El Patrimonio Neto del Fondo al 31/07/2025, alcanzó un monto de $ 9.654,8 millones. Presentó una leve disminución con relación al informe anterior. Con relación al 31/07/2024, el aumento alcanzó al 118,4%.
El Gráfico 3 presenta la evolución patrimonial desde el 31/07/24 al 31/07/2025.

Gráfico 3. Evolución patrimonial. En millones de pesos



Los montos corresponden al último día habli de cada mes indicado

- **Estructura de tenencias de las cuotapartes**

El Fondo se comercializa a través de la intervención de Agentes de Colocación y Distribución. A su vez, estos Agentes cuentan con una cartera de clientes, tenedores de las cuotapartes del Fondo. La Tabla 2 presenta la distribución de las tenencias totales por origen, de cada grupo de cuotapartistas. Los inversores corporativos con residencia local y las personas humanas con residencia argentina, acumulan un 97.2% de las tenencias.

Gráfico 4. Distribución de las tenencias de cuotapartes por origen de los tenedores (en %).

Clase de cuotapartists	Participación
Corporativos residencia argentina	93,2%
Personas humanas residencia argentina	4,0%
Personas jurídicas residencia exterior	2,7%
Otros	0,1%
Total	100,0%

Glosario técnico

Desviación Estándar proporciona una medida global e intuitiva del riesgo. En este informe, ha sido empleada en el análisis de series con datos de comportamiento diario de precios y rendimientos. La formula utilizada es la siguiente:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n-1}}$$

Duración: representa un indicador de la vida media ponderada de la cartera, indicando el vencimiento medio ponderado de los pagos de cupones de intereses más el reembolso del principal, de los distintos instrumentos que componen la cartera.

Índice de Herfindahl Normalizado: utilizado para obtener indicadores de concentración. El Índice normalizado permite su utilización en comparaciones intratemporales.

$$VT = \sum_{i=1}^{n} x_i \qquad p_i = \frac{xi}{VT}$$

$$H = \sum_{i=1}^{n} p_i^2 \qquad \frac{1}{n} \leq H \leq 1$$

p_i Cuota de participación de la variable i

x_i Total de la posición de la variable i

VT Valor total de las variables

H Índice de Herfindahl

HN = (H- (1/n)) / (1- (1 /n)) y $0 \leq HN \leq 1$

Donde

H Índice de Herfindahl
HN Índice de Herfindahl Normalizado

Volatilidad: informa sobre la magnitud media de las fluctuaciones de los rendimientos del fondo en torno al valor esperado de estos. Una volatilidad baja señala que la oscilación de los rendimientos es escasa, y la cartera relativamente segura, mientras que una volatilidad elevada se corresponde con un riesgo mayor. Se utilizó para su determinación el estadístico de la desviación estándar.

Volatilidad anualizada

σ diaria * √252

Definición de la calificación

Fondo Común de Inversión CYC Liquidez: "AA-(rf)"

La calificación AA(rf)" confirmada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a "Fondos que presentan una capacidad de desempeño y administración, capacidad operativa y rendimiento, muy buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión"

Modificadores: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC.

Las calificaciones contienen un sufijo que identifica a la clase de Fondos calificado. El sufijo "rf" corresponde a fondos de renta fija.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Reglamento de Gestión de CYC Liquidez FCI. Inscripto bajo el Nro. 1279 Aprobado por Resolución Nro. RESFC-2022-21757-APN-DIR#CNV de la CNV.
- Información estadística al 31/07/2025. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Información de gestión proporcionada por CYC Administradora de Fondos S.A.
- Información institucional de CYC Administradora de Fondos https://www.cycfondos.com.ar/index.html
- Información institucional de Cucchiara y Cía. S.A. ALyC: https://cucchiara.com.ar/

Manual de Calificación: Para el análisis del presente Fondo, se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17284/14.

Analistas a cargo:

Juan Carlos Esteves, jesteves@untref.edu.ar
Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación: 21 de agosto de 2025