Fondo Común de Inversión Abierto

# CYC DÓLARES RENTA FIJA

**Sociedad Gerente**
CYC Administradora de Fondos S.A.

**Sociedad Depositaria**
Banco de Valores S.A.

**Calificación**
"A+(rf)"

**Fecha de calificación**
21 de agosto de 2025

**Calificación anterior**
"A+(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 Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Juan Carlos Esteves
jesteves@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 Dólares Renta Fija | "A+(rf)" |

## Fundamentos de la calificación.

CYC Dólares Renta Fija es un fondo que busca obtener un rendimiento en dólares a mediano plazo por encima de los bonos soberanos con similar duración (*duration)*. Para ello el fondo invierte en instrumentos nominados en dólares, principalmente títulos de deuda públicos nacionales, provinciales y obligaciones negociables, con un horizonte de inversión de mediano plazo y para un perfil de inversor moderado.

La calificación confirmada es el 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.

**Operatoria del Fondo**: Al 31/07/2025 alcanzó un Patrimonio administrado de USD 20,25 millones. En los últimos doce meses corridos hasta julio de 2025, el rendimiento en dólares alcanzó al +25,54% a/a (con una tasa efectiva mensual del +1,91%). En los últimos 30 días a fines de julio de 2025, el rendimiento fue de una caída del -1,00%. El Fondo opera con rangos de volatilidad correspondientes a riesgo medio.

*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 | 12 de mayo de 2021 |
| Fecha de la información actual: | 31 de julio de 2025 |
| Fuente: | Informe de Gestión al 31/07/2025 |
| Moneda: | Dólar estadounidense |
| Valor de cada mil cuotapartes en dólares: | USD 1.968,84 |
| Valor patrimonial del fondo: | USD 20.254.522,07 |
| Clase de Fondo: | Abierto de Renta Fija |
| Agente de Administración: | C y C Administradora de Fondos S.A. |
| Agente de Custodia: | Banco de Valores S.A. |
| Plazo de rescate: | 24 hs. |
| Comisión Administrador: | 1% anual |
| Comisión Custodia: | 0,15% + IVA anual |

## Comportamiento de la volatilidad y del valor de la cuotaparte.

### Tabla 1 - Volatilidades y cotizaciones. Al 31 de julio de 2025.

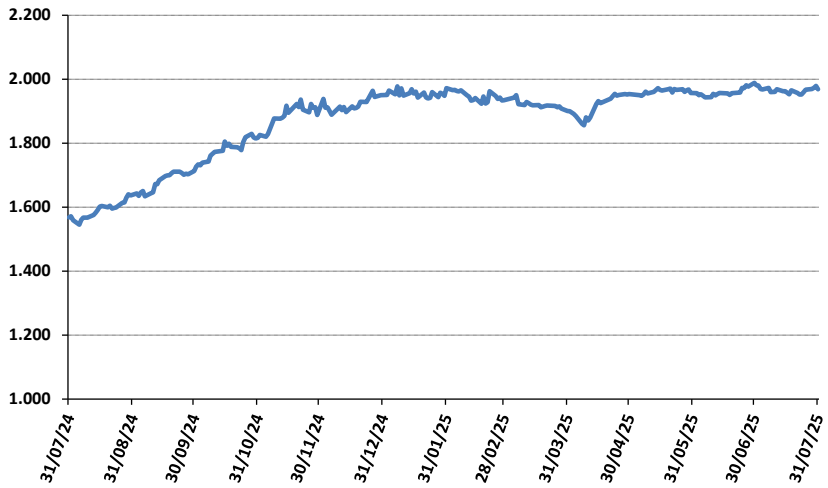
| Volatilidad anualizada | | Rentabilidad al 31 de julio de 2025 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Últimos 30 días | Últimos 90 días | Últimos 30 días | Últimos 90 días | Últimos 180 días | Últimos 365 días | YTD* |
| 5,70% | 5,33% | -1,00% | 0,78% | -0,18% | 25,54% | 0,96% |

* En el periodo 30/12/2024 al 31/07/2025.

La evolución nominal de la cuotaparte durante los últimos doce meses corridos al 31/07/2025, alcanzó al +25,54% en dólares (con una tasa efectiva mensual del +1,91%). Con relación al rendimiento en el presente año, hasta julio de 2025 la cotización de la cuotaparte, resultó del +0,96%. Durante el último trimestre, el rendimiento tuvo un aumento del +0,78% t/t.

Los rangos de volatilidad se ubican en niveles de riesgo medio, mostrando una disminución en la volatilidad anualizada del trimestre previo. Con relación a fondos comparables, los rendimientos del Fondo para el periodo analizado, se ubicaron en niveles competitivos a los registrados por los tres comparables.

### Gráfico 1. Evolución de la cuotaparte en miles de USD.

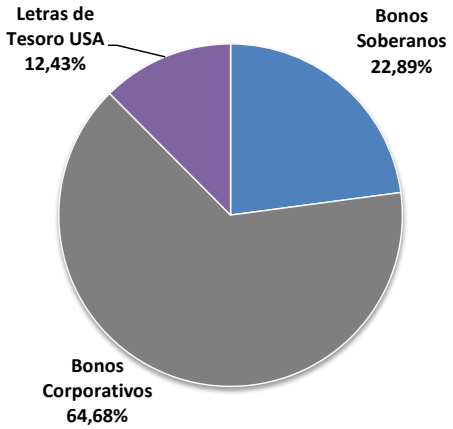



## Composición de la cartera de Inversión en dólares al 31 de julio de 2025.

Al 31/07/2025 las inversiones alcanzaron un monto total de USD 19,36 millones, representando un 95,58% del total del patrimonio. Las inversiones de la cartera estaban compuestas principalmente por deuda corporativa en dólares (obligaciones negociables) representando un 64,68% del total invertido; títulos públicos de deuda soberana en USD (22,89%), y en letras/notas del tesoro norteamericano en 12,43%.

En este periodo analizado, el Fondo no poseía en cartera inversiones en bonos subsoberanos. Más del 78% del total de las inversiones poseía legislación de Nueva York. La asignación de las inversiones de la cartera se presenta en el Gráfico 2.

Gráfico 2. Distribución porcentual de las inversiones




El índice de concentración de las inversiones fue del 0,015, lo que indica un bajo nivel de concentración. Al 31/07/2025, las principales cinco concentraciones por instrumento reunían el 32,62% del total de las inversiones (bono soberano GD41, GD35 y GD38; deudas corporativas en ON del sector energético de Vista Energy y de YPF) (Ver Gráfico 3). La principal concentración por emisor es el Tesoro Nacional de Argentina con un 22,89% del total invertido, seguido por el Tesoro de Estados Unidos con el 12,43%, luego por empresas como YPF (12,84%) y Vista (8,11%). La evolución trimestral de la cartera de inversiones comparada se muestra en el Gráfico 4.

Gráfico 3. Principales títulos de inversión

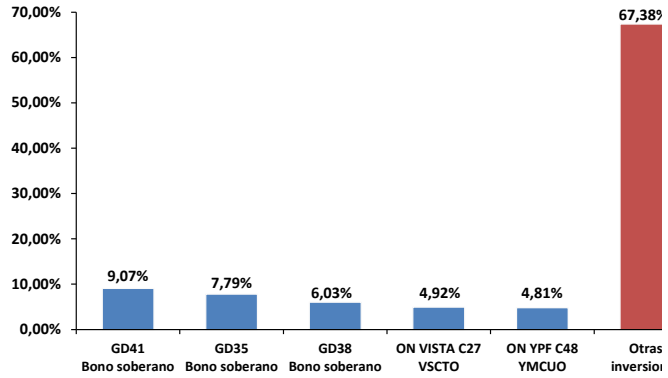
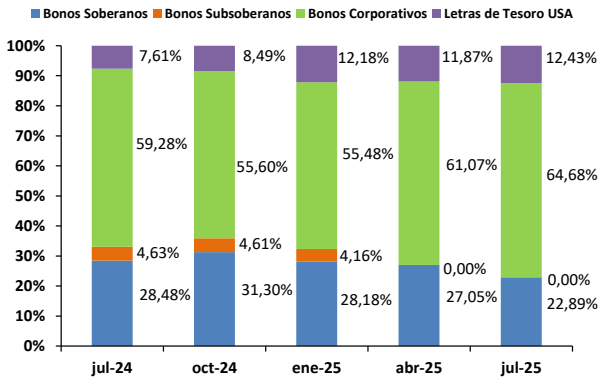



Gráfico 4. Evolución de la cartera de inversiones




Fuente: Informes de Gestión suministrados por el Administrador

La liquidez del Fondo ascendía a USD 0,89 millones (representaba un 4,42% del total del activo). La *duration* de la cartera es de 4 años. 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.

## Reglamento de Gestión. Cláusulas particulares

- **Objetivos de inversión**

El objetivo de la administración del Fondo, es optimizar el rendimiento de los activos que conforman el patrimonio neto del mismo, invirtiendo principalmente en valores negociables o instrumentos de renta fija públicos o privados con oferta pública nominados en dólares estadounidenses. Se entenderá por instrumentos de renta fija a los que producen durante un plazo determinado una rentabilidad predeterminada o determinable en la forma de una renta o interés explícito o por descuento

- **Política de Inversión**

El Fondo se constituye con el propósito de otorgar seguridad, rentabilidad y adecuada liquidez a las inversiones que realicen los cuotapartistas. Con este propósito el Fondo se orientará a constituir una cartera de inversiones de mediano plazo diversificada y con volatilidad acotada. El 75% del patrimonio neto del Fondo, como mínimo, deberá invertirse en valores negociables o instrumentos de renta fija públicos o privados nominados en dólares estadounidenses. Podrán efectuarse operaciones con derivados financieros, como estrategia de cobertura exclusivamente, en concordancia con las Normas de la CNV (N.T. 2013 y mod.) y según los límites establecidos en el punto 2 de Activos Autorizados del Reglamento de Gestión.

- **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 Reglamento de Gestión del Fondo. La información está disponible en el sitio institucional de CYC y de la CNV.

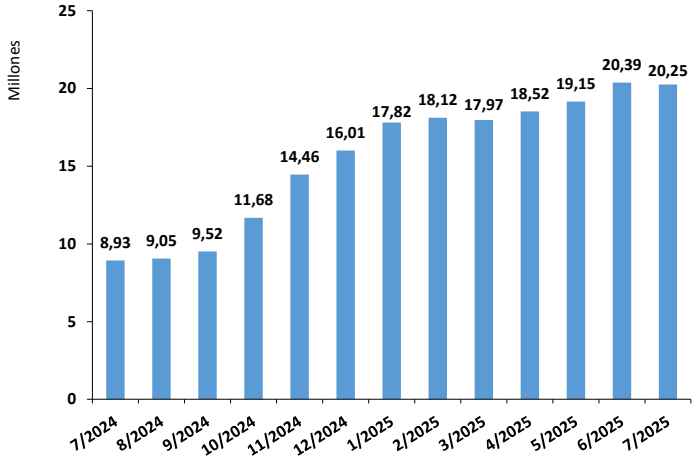
## Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotapartes

- **Patrimonio Neto**

El Patrimonio Neto del Fondo hacia finales de julio de 2025, alcanzó un monto de USD 20,25 millones. La valuación resultó un +26,53% superior a la registrada al cierre del año 2024 (+USD 4,24 millones) y un +9,37% con respecto al trimestre previo a fines de abril de 2025 (+USD 1,73 millones).

En este periodo analizado, se realizaron suscripciones superiores a los rescates en el Fondo por parte de inversores.

**Gráfico 5. Evolución patrimonial (en millones de pesos)**




Fuente: Informes de Gestión trimestrales y CNV en base a CAFCI.

- **Estructura de tenencias de las cuotapartes**

El Fondo se comercializa a través de la intervención de Agentes de Colocación y Distribución (ACDI). A su vez, estos Agentes cuentan con una cartera de clientes, tenedores de las cuotapartes del Fondo. Al 31/07/2025, la principal clase U se componía de personas humanas en un 75,04%, personas jurídicas con residencia del exterior en un 15,74%, corporativos locales en un 6,87%, un FCI local con el 1,47% y un fideicomiso financiero con residencia local con el 0,85%.

## 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 Dólares Renta Fija: "A+ (rf)"**

La calificación "A(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, 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 Dólares Renta Fija. Inscripto bajo el Nro. 1188 Aprobado por Resolución Nro. RESFC-2021-21024-APN-DIR#CNV de la CNV.
- Información estadística al 31/07/2025. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 31/07/2025, emitido por CYC Administradora de Fondos S.A.
- Información institucional de CYC: 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 Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar
Juan Carlos Esteves, jesteves@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.