

Fondo Común de Inversión Abierto**CYC RENTA MIXTA**

Sociedad Gerente
CYC Administradora de
Fondos S.A.

Sociedad Depositaria
Banco de Valores S.A.

Calificación
“A(rm)”

Calificación anterior
“A(rm)”
14/11/2023

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

Fecha de calificación
22 de febrero de 2024

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 Renta Mixta	“A(rm)”

Fundamentos de la calificación.

CYC Renta Mixta es un fondo abierto con el objetivo de invertir en una cartera diversificada de instrumentos de renta fija y renta variable, con un horizonte de inversión de largo plazo, y para un perfil de inversor arriesgado.

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.

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. Como aspecto relevante de esa metodología, se realizaron entrevistas a funcionarios de la Sociedad. Tal actividad, permitió apreciar un conjunto de recursos humanos, técnicos y de infraestructura de muy buena calidad profesional. 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 11/06/2018. Al 31/01/2024 alcanzó un Patrimonio administrado de \$10.130,68 millones. Con relación a diciembre de 2023, el crecimiento patrimonial alcanzó el +27,14%. El rendimiento en el mes de enero del 2024 fue del +29,47%. Para los últimos doce meses, la variación positiva alcanzó al +406,35%. Está operando con rangos de volatilidad correspondientes a riesgo muy alto, consistente con los activos de la cartera administrada.

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	11 de junio de 2018
Fecha de la información actual:	31 de enero de 2024
Fuente:	Informe de Gestión al 31/01/2024
Moneda:	Pesos
Valor de cada mil cuotapartes en dólares:	\$ 62.201,02
Valor patrimonial del fondo:	\$ 10.130.681.976,27
Clase de Fondo:	Abierto de Renta Mixta
Agente de Administración:	C y C Administradora de Fondos S.A.
Agente de Custodia:	Banco de Valores S.A.
Plazo de rescate:	48 hs.
Comisión Administrador:	2% anual
Comisión Custodia:	0,15% + IVA anual

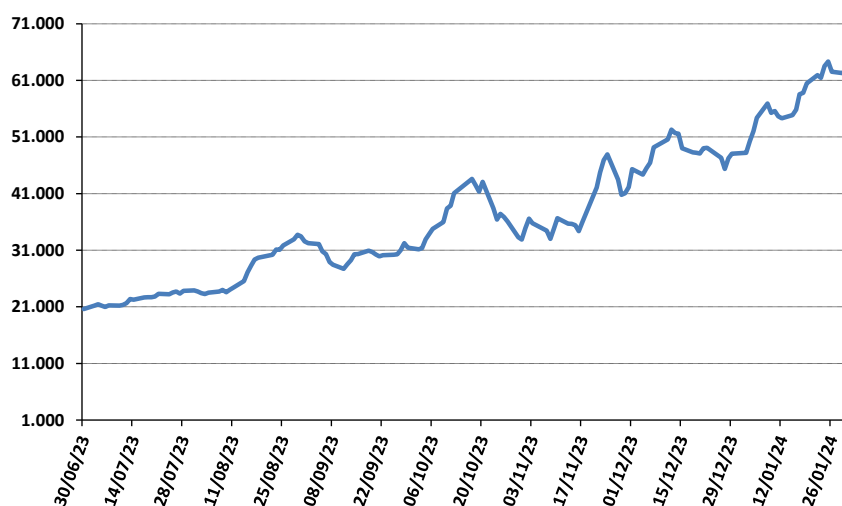
◀ Comportamiento del valor de la cuotaparte y de la volatilidad

Tabla 1. Volatilidad y evolución de las cotizaciones

Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 31 de enero de 2024				
Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 30 días	Últimos 90 días	Últimos 180 días	Últimos 365 días	YTD*
37,22%	62,24%	29,47%	89,10%	160,11%	406,35%	29,47%

* 29/12/2023 al 31/01/2024.

Gráfico 1. Evolución de la cuotaparte en miles de pesos.



La evolución nominal de la cuotaparte, durante el último año corrido al 31/01/2024, muestra un rendimiento del +406,35%, con una variación efectiva mensual equivalente al 14,47%. El YTD a enero de 2024 alcanzó un rendimiento acumulado del +29,47%, y durante el último trimestre el rendimiento fue del +89,10% t/t.

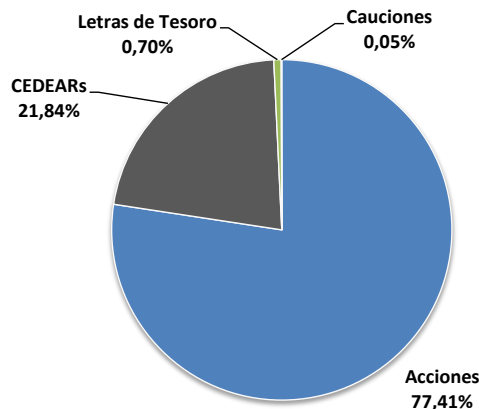
Con relación a fondos comparables, los rendimientos del Fondo para el periodo analizado entre el 31/10/2023 y el 31/01/2024, se ubicaron en niveles inferiores a los registrados por los tres comparables. Los rangos de volatilidad se ubican en niveles de riesgo muy alto por la incertidumbre de la coyuntura local.

◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 31 de enero de 2024 .

Las inversiones totales ascienden al 31/01/2024 a los \$10.100,39 millones. Están compuestas principalmente por activos de renta variable, representando el 99,25% del total invertido (un 77,41% corresponde a acciones con cotización local y un 21,84% en Certificados de Depósito Argentino -CEDEARs-).

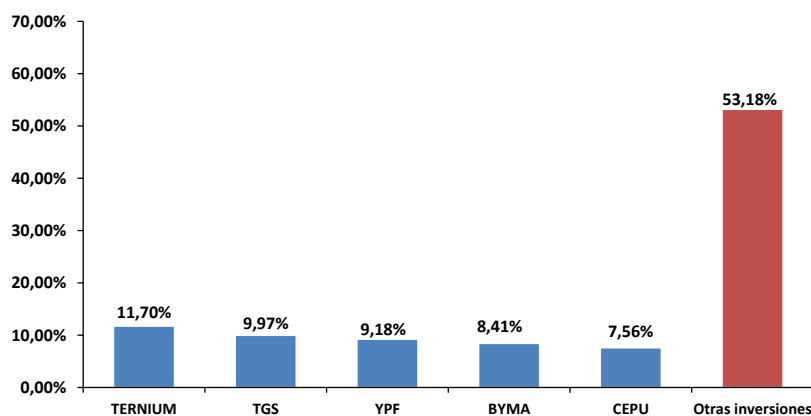
Asimismo, la cartera contiene dos clases de inversiones de renta fija. Las mismas son colocaciones en Letras del Tesoro Nacional ajustables al CER (Coeficiente de Estabilización de Referencia) por 0,70% del total y una caución bursátil por el 0,05% restante. El Gráfico 2, presenta la cartera según la distribución por origen de activos.

Gráfico 2. Distribución porcentual de la cartera de inversiones



Al 31/01/2024, las principales cinco concentraciones por emisor reunían el 46,82% del total de las inversiones (acciones de la empresa Ternium, Transportadora de Gas del Sur -TGS-, YPF, BYMA y Central Puerto -CEPU-). El Gráfico 3 expone la selección de las principales inversiones.

Gráfico 3. Principales activos de inversión



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. El índice HN es 0,0232, indicando un bajo grado de concentración de la cartera.

◀ 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 variable y renta fija. Se entenderá por instrumentos de renta fija a los que producen una renta determinada (ya sea determinada al comienzo o en un momento ulterior) en la forma de interés o de descuento y, por instrumentos de renta variable, a aquellos cuya rentabilidad no está preestablecida en el momento de adquirirlos, sino que se encuentran sujetos a evolución de un patrimonio determinado o a las variaciones del mercado.

● Política de Inversión

El Fondo se constituye con el propósito de otorgar 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. Podrán efectuarse operaciones con derivados financieros, como estrategia de cobertura exclusivamente, en concordancia con las Normas de la CNV (N.T. 2013 y modo.) 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 enero de 2024, alcanzó un monto de \$10.130,68 millones. La valuación resultó un +27,14% superior a la registrada al cierre del año 2023 con un aumento patrimonial de +\$2.162,39 millones (\$7.968,29 millones). Como así, un +84,96% con respecto a fines de octubre de 2023 (\$5.477,09 millones).

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

● 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 31/01/2024, los cuotapartistas de la clase B se componían de personas humanas en un 76,73%, personas jurídicas con residencia del exterior en un 20,65%, corporativos locales en un 2,57% y una persona humana con residencia en el exterior 0,05%.

Glosario técnico

CEDEARs (Certificado de Depósito Argentino): Son certificados de depósito de acciones de sociedades extranjeras u otros valores que no cuentan con autorización de oferta pública en nuestro país. Quedan en custodia en una entidad crediticia y se pueden negociar como cualquier acción.

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.

La **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:

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

Volatilidad anualizada

$$\sigma \text{ diaria} * \sqrt{252}$$

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.

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

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

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

$$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n)) \quad \text{y} \quad 0 \leq HN \leq 1$$

Dónde:

H Índice de Herfindahl

HN Índice de Herfindahl Normalizado

Definición de la calificación

Fondo Común de Inversión CYC Renta Mixta: “A(rm)”

La calificación “A(rm)” 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 “rm” corresponde a fondos de renta mixta.

Fuentes de información:

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

- Reglamento de Gestión de CYC Renta Mixta. Inscripto bajo el Nro. 1007 Aprobado por Resolución Nro. RESFC-2017-19151-APN-DIR#CNV de la CNV.
- Información estadística al 31/01/2024. Cámara Argentina de FCI. www.cafci.org.ar
- Informe de Gestión al 31/01/2024, 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 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: 22 de febrero de 2024.