

**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**  
“AA(rf)”

**Fecha de calificación**  
18 de junio de 2026

**Calificación anterior**  
“A+(rf)”  
24/02/2026

**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](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Juan Carlos Esteves  
[jesteves@untref.edu.ar](mailto: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 actual	Calificación anterior
CYC Dólares Renta Fija	AA(rf)	A+(rf)

**Fundamentos de la calificación.**

UNTREF ACR UP sube a AA(rf) desde A+(rf), la calificación del Fondo. La suba se sustenta principalmente por la muy buena calidad crediticia promedio ponderada, la estabilidad patrimonial y el principal riesgo de crédito corporativo de la cartera de inversiones, sostenidos en el tiempo. Asimismo, la calificación considera la muy buena gestión de la Administradora y su adecuado riesgo de concentración por instrumento/emisor.

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 29/05/2026 alcanzó un Patrimonio administrado de USD 26,94 millones. En los últimos doce meses corridos hasta mayo de 2026, el rendimiento en dólares alcanzó al +9,79% a/a (con una tasa efectiva mensual del +0,78%). En los últimos 30 días a fines de mayo de 2026, el rendimiento fue de una disminución del -1,12%. 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:	29 de mayo de 2026
Fuente:	Informe de Gestión al 29/05/2026
Moneda:	Dólar estadounidense
Valor de cada mil cuotapartes en dólares:	USD 2.148,53
Valor patrimonial del fondo:	USD 26.936.027,59
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 29 de mayo de 2026.

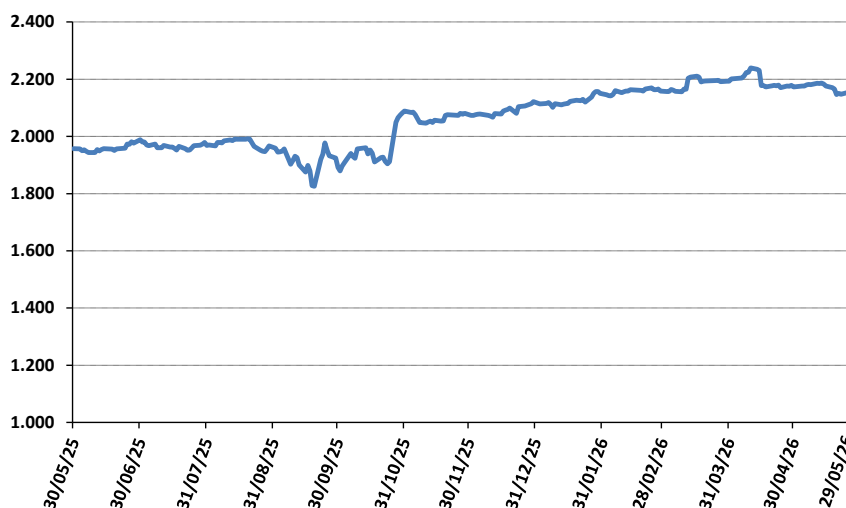
Volatilidad anualizada		Rentabilidad al 29 de mayo de 2026				
Mensual	Trimestral	Mensual	Trimestral	Semestral	Anual	YTD*
4,36%	7,52%	-1,12%	-0,45%	3,27%	9,79%	1,27%

\* En el periodo 30/12/2026 al 29/05/2026.

La evolución nominal de la cuotaparte durante los últimos doce meses corridos al 29/05/2026, alcanzó el +9,79% en dólares (con una tasa efectiva mensual del +0,78%). Con relación al rendimiento en el presente año, hasta mayo de 2026 la cotización de la cuotaparte, tuvo un aumento del +1,27%. Durante el último trimestre, el rendimiento tuvo una disminución del -0,45% t/t.

Los rangos de volatilidad se ubican en niveles de riesgo medio. 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.

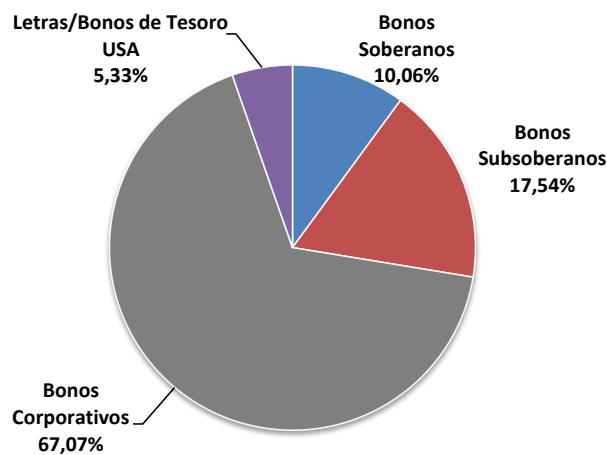


## Composición de la cartera de Inversión.

Al 29/05/2026 las inversiones alcanzaron un monto total de USD 23,32 millones, representando un 86,57% del total del patrimonio. Las inversiones de la cartera estaban compuestas principalmente por deuda corporativa en dólares (obligaciones negociables -ON-) y en pesos representando un 67,07% del total invertido; títulos de deuda subsoberanos en USD y en pesos en 17,54%; títulos públicos de deuda soberana en USD (10,06%) y en letras/bonos del tesoro norteamericano en 5,33%.

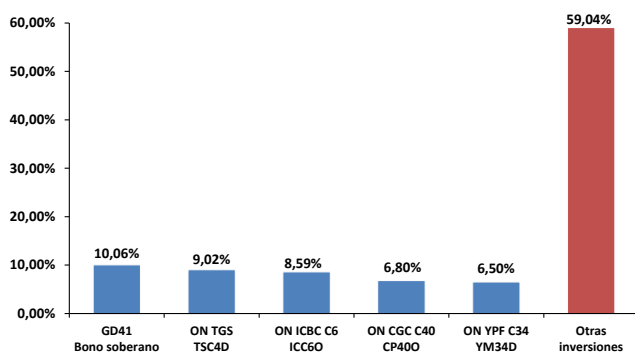
En este periodo analizado, el Fondo poseía en cartera más del 68% del total de las inversiones bajo legislación de Nueva York. La asignación de las inversiones de la cartera se presenta en el Gráfico 2.

**Gráfico 2. Distribución porcentual de las inversiones**

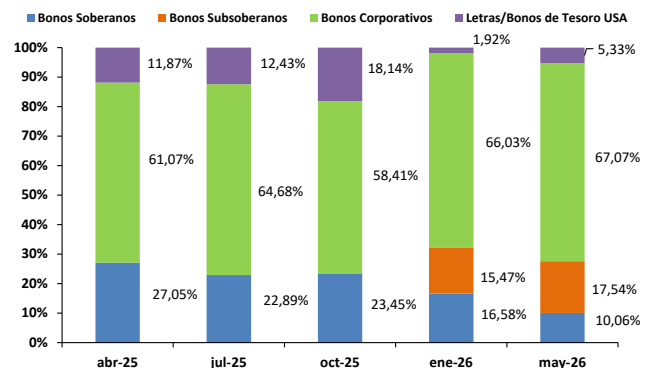


El índice de concentración de las inversiones fue del 0,024, lo que indica un bajo nivel de concentración. Al 29/05/2026, las principales cinco concentraciones por instrumento reunían un valor cercano al 41% del total de las inversiones (bono soberano GD41; deudas corporativas en ON del sector energético de Transportadora Gas del Sur -TGS-, CGC y de YPF; y bono corporativo del sector financiero de ICBC) (Ver Gráfico 3). La principal concentración por emisor es el Tesoro Nacional de Argentina con un 10,06% del total invertido, seguido por empresas como TGS (9,02%) y el banco ICBC (8,59%). La evolución trimestral (cuatrimestral para el último periodo) 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

Al 29/05/2026, las inversiones en cartera se encontraban calificadas en escala internacional/nacional por diversas calificadoras, por lo cual se realizaron equivalencias o correlación a las calificaciones internacionales con locales en aquellos casos que se tiene calificación de emisiones similares o de

emisores en el mercado local. En definitiva, la cartera tenía en AAA un 53,32%, en el nivel AA un 33,16%, ningún activo en nivel A y en rango BBB un 9,02%. Por debajo de grado de inversión se encontraban un 4,50% de los instrumentos, por la calificación de riesgo de los títulos de la Provincia de Buenos Aires y de la Provincia de Jujuy. Es decir, que el riesgo crediticio promedio de la cartera se ubicó en el nivel de rango AA, teniendo en cuenta todos los activos.

La liquidez del Fondo ascendía a USD 3,64 millones (representaba un 13,54% del total del patrimonio). La *duration* de la cartera es de 3,5 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

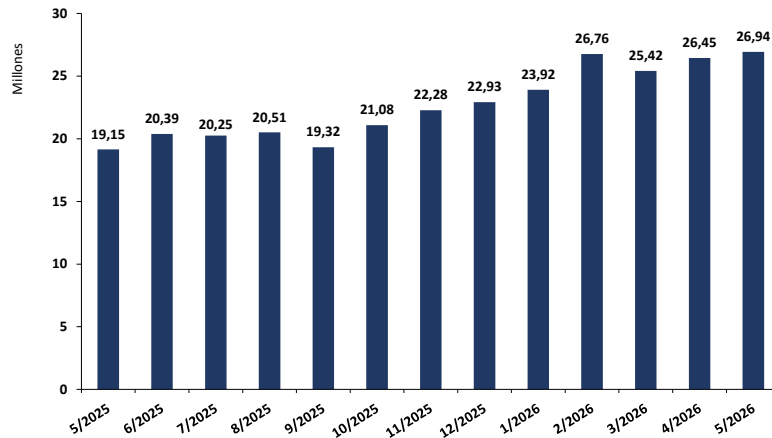
Los activos autorizados para constituir la cartera de inversión, así como sus límites mínimos y máximos de composición, se hallan descriptos en las Cláusulas Particulares del Reglamento de Gestión del Fondo. La información está disponible en el sitio institucional de [CYC](#) y de la [CNV](#).

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

### ● Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Fondo hacia finales de mayo de 2026, alcanzó un monto de USD 26,94 millones. La valuación resultó un +17,49% superior a la registrada al cierre del año 2025 (+USD 4,00 millones) y un +0,65% con respecto al trimestre previo a fines de febrero de 2026 (+USD 0,17 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 y CNV en base a CAFCI.

**● Estructura de tenencias de las cuotas partes**

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 cuotas partes del Fondo. Al 29/05/2026, la principal clase U se componía de personas humanas en un 79,02%, personas jurídicas con residencia del exterior en un 13,62%, corporativos locales en un 4,10%, un FCI local con el 1,67%, un fideicomiso financiero con residencia local con el 1,28%, y una Pyme con residencia local con el 0,31%.

## 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 fórmula 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.

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

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

$P_i$  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

$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n))$  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

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

## Definición de la calificación

### Fondo Común de Inversión CYC Dólares Renta Fija: "AA(rf)"

La calificación "AA" asignada, 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 Dólares Renta Fija. Inscripto bajo el Nro. 1188 Aprobado por Resolución Nro. RESFC-2021-21024-APN-DIR#CNV de la CNV.
- Información estadística al 29/05/2026. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Informe de Gestión al 29/05/2026, 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](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Juan Carlos Esteves, [jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

### Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

Fecha de calificación: 18 de junio de 2026.