



CYC ACCIONES GLOBALES

Coyuntura Global

El año 2024 fue muy desafiante para la FED, pero el 2025 lo será aun más. Durante 2024 los buenos datos de inflación y la moderación de las presiones salariales dado un mercado laboral normalizado permitieron a la Reserva Federal bajar 100 puntos básicos la tasa de referencia. Sin embargo, en la últimas mediciones la inflación mostraron un claro repunte, anticipando menores márgenes de acción para la FED en este 2025.

A pesar de no poderse medir con precisión el impacto de los cambios macroeconómicos de las políticas que está implementando la nueva administración de Trump, los distintos indicadores están mostrando cambios significativos. En este sentido, esta semana ante el Comité Bancario del Senado en Capitol Hill, Powell explicó que, con una política menos restrictiva y una economía fuerte, no hay urgencia en bajar la tasa. Que actualmente se encuentra en el rango de 4.25% a 4.5%

En este sentido, la economía americana añadió 143,000 empleos en enero, por debajo de las expectativas del mercado de 175,000. Sin embargo, la creación de empleo de los dos meses anteriores fue revisada al alza en 100,000 empleos. Esto eleva el promedio de creación de empleo en los últimos tres meses a 237,000. En esta línea, la tasa de desempleo cayó de 4.1% a 4.0%, la tasa es históricamente baja y está en línea con la tasa natural de desempleo proyectada por la Fed del 4%.

Este miércoles, la inflación de enero en EE.UU. sorprendió fuertemente al alza. El IPC subió 0,5% mensual, superando el 0,3% esperado, mientras la inflación interanual alcanzó 3%. La inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, avanzó 0,4% mensual y 3,3% interanual, ambas por encima de las proyecciones. Además, la inflación core que también excluye vivienda, trepó de 0,2% a 0,8% mensual, reflejando presiones más persistentes en los precios. Esto no solo superó las expectativas del mercado, sino que aceleró respecto a diciembre, tendencia que viene repitiendo desde julio del año pasado, marcando una fuerte resistencia a quebrar el 3% y converger al objetivo de la Fed del 2%.

Coyuntura Global

Desmenuzando el dato del último mes, los costos de la vivienda fueron un factor clave, con precios al alza de 0.4%, aportando casi el 30% al aumento del IPC. Los precios de los alimentos subieron considerablemente, impulsados por un aumento del 15% en el precio de los huevos debido a un brote de gripe aviar. El precio de la gasolina también aumentó, lo que ejerció una mayor presión sobre la inflación general. La inflación de los servicios, excluida la energía, aumentó un 0.8%, lo que indica una inflación generalizada en los componentes básicos y supone el mayor incremento mensual en un año.

Inflación alta, mercado laboral sólido y tarifas a las importaciones conforman la combinación perfecta para que la Fed no baje la tasa. De hecho, hasta el miércoles pasado, el mercado le asignaba una probabilidad de 43% a un recorte de 50 pbs en lo que resta del año 2025. Ahora, ese escenario queda prácticamente descartado, con solo una probabilidad de 9%, y el ajuste sería de apenas 25 pbs en principio.

De este modo, desde el punto de vista de los mercados, se incrementó la incertidumbre en las condiciones generales de las variables más relevantes de la economía americana, lo que genera picos de volatilidad en los precios de los activos que el fondo sabe aprovechar mediante el manejo de la liquidez. Hacia adelante, somos moderadamente optimistas con la evolución de este mercado, pero tomamos precauciones dado los niveles de volatilidad y las altas valuaciones.

Por su parte, la evolución de las principales economías emergentes en los últimos tiempos fue dispar, el índice general lateralizó contenido principalmente por el derrumbe de las cotizaciones de los activos chinos de los últimos años y los cuales se recuperan con fuerza en 2025. A su vez, los mercados latinoamericanos, principalmente Chile, Brasil y México, tuvieron un muy buen 2023, pero retrocedieron en 2024. Aun así, se observan tendencias positivas dentro de estos mercados tan inestables. En este sentido, somos optimistas por las valuaciones bajas de estos mercados en sectores claves como el comercio electrónico, los commodities, que otorgan una saludable diversificación del riesgo global de la cartera.

Introducción CYC Acciones Globales

Perfil de Inversión	Renta Variable	Fecha de lanzamiento	20/8/2021
Diversificación	Global	Moneda	Dólares
Perfil de Inversión	Agresivo	Inversión mínima	1.000 VN
Horizonte	Largo plazo	Plazo de pago	Semanal
Benchmark	MSCI ACWI Index	Honorarios totales	1.25.% anual
Custodio	Interactive Brokers LLC	Costos de susc. y rescate	Sin costo
Estructurador	FlexFunds ETP LLC	Patrimonio Neto	USD 13.497.000
Fiduciario	CSC Global	Valor de NAV (c/100)	USD 143,52
Listado	Bolsa de Viena	ISIN	XS2223800652

Política de Inversión

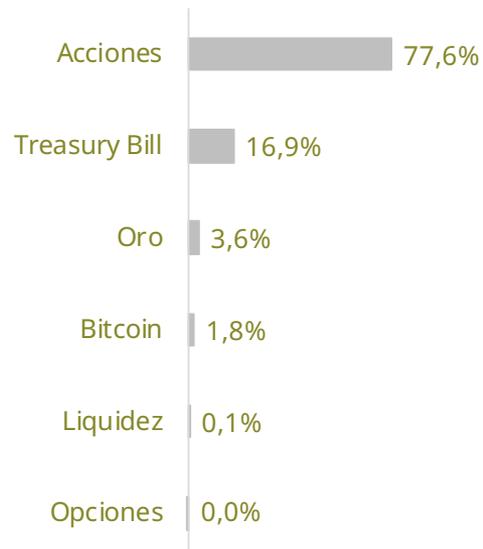
El Fondo CYC Acciones Globales tiene como objetivo optimizar el rendimiento en el largo plazo invirtiendo principalmente en instrumentos de renta variable. Se compone de acciones de compañías que cotizan en la bolsa de NY y de ETFs de renta variable que replican el avance de una determinada economía y/o sector, tanto de países emergentes como desarrollados.

El fondo busca tomar posicionamiento de largo plazo en compañías con valuaciones por debajo de sus fundamentos. Se diversifica la cartera geográficamente y por sectores combinando renta variable de compañías de crecimiento y de valor.

A su vez, CYC Acciones Globales podrá contener instrumentos de cobertura contra el riesgo de mercado. El oro u opciones sobre activos subyacentes en cartera para una mejor administración del riesgo, mediante operaciones con opciones como lanzamiento cubierto. Esta operación puede realizarse con diferentes objetivos, sea como cobertura (parcial) de precios o como estrategias de tasa de interés y toma de ganancias.

Asimismo, en determinados contextos de mercado, el fondo podrá disponer de liquidez y destinarla a colocaciones de tasa de interés con el objetivo de tomar ganancias y esperar recortes de precio, aprovechar oportunidades de trading y/o reducir la volatilidad propia del mercado accionario. El perfil de inversión del fondo es agresivo.

TIPO DE INSTRUMENTO



Política de Inversión

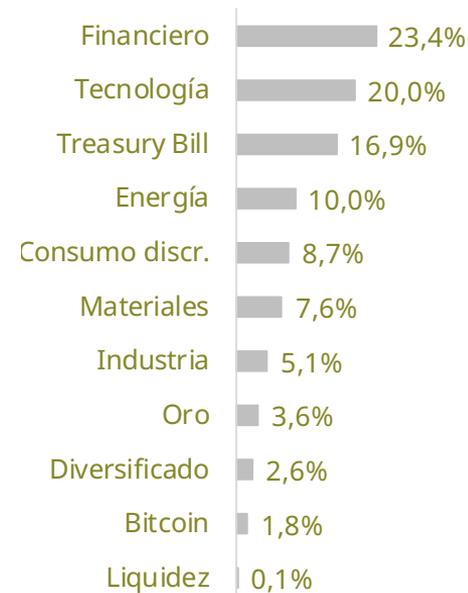
La política de inversión del fondo es muy simple. La aleatoriedad no permite entrar en los pisos y salir en los picos. Pero la prudencia y la paciencia permiten tomar posicionamiento de largo plazo en escenarios turbulentos y tomar ganancias cuando la exuberancia ciega los fundamentos.

En la actualidad el patrimonio del fondo es de USD 13,49 millones y su último valor de cuotaparte (NAV) alcanzó los USD 143,52. Desde su creación en mayo de 2021, acumuló un rendimiento del 43,7% con una volatilidad de sólo 12,3% anual.

El fondo tiene sobreponderación en activos que posean la mayor participación de sus ingresos en países desarrollados alocando un 59% de la cartera entre EE.UU y Europa. También destina un 35% del capital a activos ubicados en economías emergentes y limita a una porción menor el componente especulativo de criptomonedas.

CYC Acciones Globales cuenta hoy con una diversificación en 24 activos. La mayor participación se encuentra en el sector financiero con un 23,4%; le siguen el tecnológico con 20%; Energía 10%; Consumo discrecional 8,7%; Materiales 7,6%, Industria 5,1%; Oro 3,6%; ETFs de Economías Emergentes (varios) con 2,6% y Bitcoin 1,8%. En la actualidad, cuenta con una liquidez entre cash y bonos del tesoro de los EE.UU del 17% de manera de poder otorgar a su administración mayor flexibilidad para aprovechar futuras oportunidades en el mercado accionario global.

SECTORES



Selectividad

PRINCIPALES TENENCIAS

iShares Euro Stoxx Banks	7,3%
JP Morgan	6,9%
Alphabet Inc.	6,6%
Microsoft	6,4%
US TBill 15/05/25	6,1%
Mercado Libre	6,1%
US TBill 20/03/25	5,6%
Tenaris	5,3%
Sociedad Química y Min.	5,1%
Advanced Micro Devices	5,1%
Petrobras	4,7%
Nu Holdings	4,7%

Berkshire Hathaway	4,6%
Vale	4,0%
Ternium	3,6%
SPDR Gold Shares ETF	3,6%
Alibaba Group	2,7%
iShares MSCI Chile ETF	2,6%
US Tbill 22/01/26	2,2%
Tencent Holdings	1,9%
Grayscale Bitcoin Mini	1,8%
US-TBill 20/02/25	1,5%
US TBill 04/09/25	1,4%
Liquidez	0,1%

UBICACIÓN

Desarrollados

EEUU	51,8%
Europa	7,3%

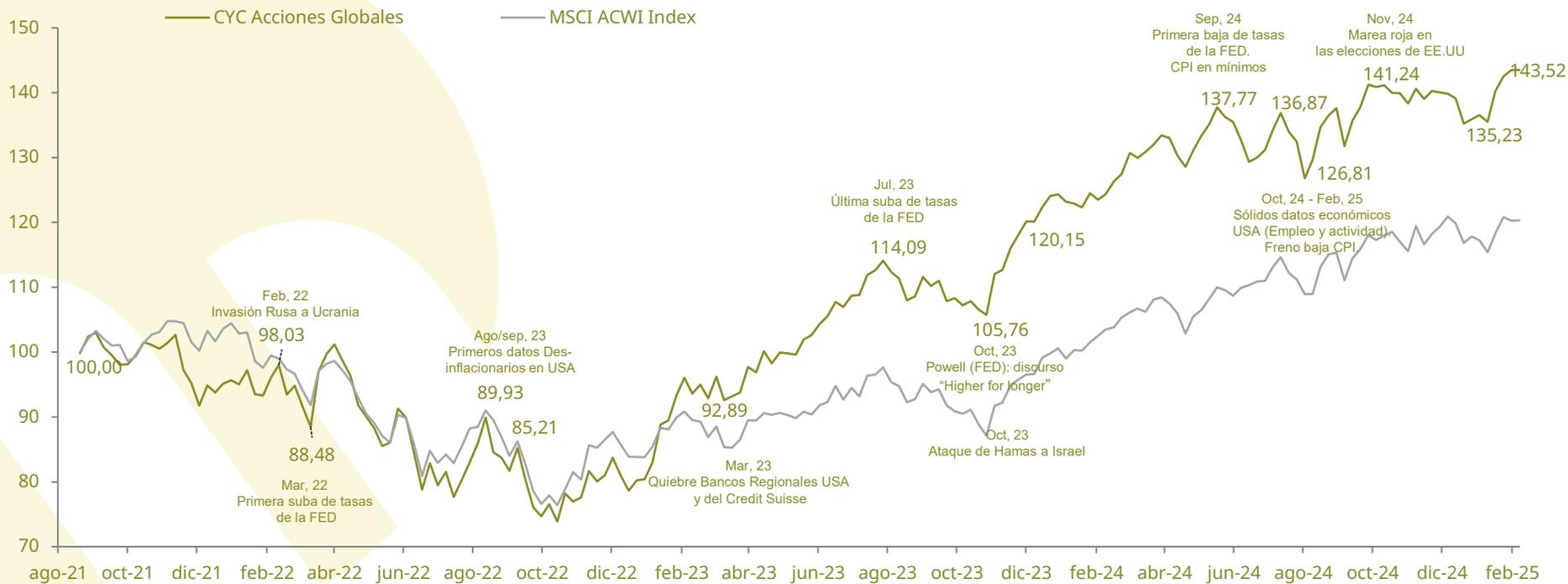
Emergentes

Brasil	19,4%
Chile	7,8%
China	4,6%
México	3,6%

Otros

Oro	3,6%
Bitcoin	1,8%
Liquidez	0,1%

Evolución



Evolución del valor del Net Asset Value (NAV) desde el lanzamiento 20/08/2021

Desempeño vs. Benchmark

CYC Acciones Globales lleva acumulado un rendimiento del **43,7%** desde su lanzamiento, el equivalente al **11,1%** anualizado (netos de gastos, comisiones y custodia). Si lo comparamos con el rendimiento del índice de acciones globales de **MSCI (ACWI)**, en el mismo período, éste tuvo un rendimiento de **20,3%** o un rendimiento anualizado de **5,9%**. En este sentido, si bien CYC Acciones Globales obtuvo una mejor performance global, en 2024 debido a la mayor ponderación en mercados emergentes que lateralizaron o bajaron, el fondo rindió un **15,4%** versus su benchmark que lo hizo en un **19,5%**.

RENDIMIENTOS

Desde inicio	43,7%
Anualiz. d/inicio (TEA)	11,1%
Últimos 365 días	16,2%
VOLATILIDAD	
Desvío anual. d/ inicio	19,1%
Desvío anual. 2024	12,3%

RENDIMIENTOS MENSUALES Y ANUALES

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	2021
CYC AG	-	-	-	-	-	-	-	2,6%	-4,3%	2,5%	-5,3%	0,5%	-4,2%
MSCI (ACWI)	-	-	-	-	-	-	-	2,0%	-0,9%	2,0%	-1,6%	2,9%	4,5%
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	2022
CYC AG	-2,4%	1,6%	5,2%	-9,7%	1,4%	-9,2%	0,1%	0,9%	-10,8%	3,1%	5,2%	-0,8%	-16,0%
MSCI (ACWI)	-6,6%	-0,9%	1,6%	-7,9%	-0,1%	-6,2%	4,1%	-1,5%	-11,9%	6,4%	6,1%	-3,2%	-19,8%
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	2023
CYC AG	16,1%	-0,5%	5,2%	2,3%	2,7%	5,9%	5,0%	-4,8%	-0,3%	-2,4%	11,7%	5,3%	54,7%
MSCI (ACWI)	7,4%	-3,4%	3,0%	1,3%	-0,3%	4,6%	3,3%	-5,0%	-2,0%	-4,2%	10,0%	5,0%	20,3%
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	2024
CYC AG	0,1%	2,4%	4,7%	-1,7%	3,3%	-3,2%	1,0%	3,9%	2,6%	-0,9%	0,1%	-3,0%	15,4%
MSCI (ACWI)	0,9%	3,7%	2,9%	-2,7%	3,0%	2,1%	0,2%	3,8%	2,3%	-0,9%	2,0%	-1,3%	19,5%
	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	2025
CYC AG	5,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,6%
MSCI (ACWI)	2,6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,6%

Desempeño - Datos Técnicos

Debido al desempeño del fondo en 2024, el Beta contra el ACWI se redujo a 1,08 desde 1,127 en nuestra última presentación. Esto significa que el comportamiento de la cartera se alinea (con 8% en exceso) a la performance del mercado global de acciones.

En igual sentido, el fondo bajó levemente su indicador de Alpha de Jensen a 5,5%, el cual refleja el exceso de rendimiento del fondo vs. la tasa libre de riesgo agregando el premio (o castigo) por exposición a riesgo a través del benchmark ACWI. El fondo superó a su benchmark en 5,6 puntos porcentuales, otorgando un alpha de 5,5%.

Por su parte, el rendimiento del fondo y el inicio de baja de tasas de referencia mencionado al comienzo mejora el índice de Sharpe a 0,36. Este ratio permite medir la calidad de las inversiones del fondo comparando cual fue el exceso de rendimiento que tuvo por sobre el rendimiento de otro activo libre de riesgo por cada unidad de desvío estándar asumido. En este sentido, cuanto mayor es el índice implica que se obtuvo mayor rendimiento con menor riesgo.

El Tracking Error (TE) se mantuvo estable. Éste calcula el desvío de los rendimientos obtenidos del fondo contra los de su benchmark. Un TE del 10% muestra la consistencia de la inversión en el fondo Acciones Globales desde su lanzamiento frente a su benchmark.

El Information Ratio (IR) relaciona los rendimientos anualizados del fondo contra su benchmark ajustados por el TE. A mayor IR el fondo demuestra mayor capacidad de generación de excesos de rendimientos.

Beta MSCI ACWI Index	1,08
----------------------	------

Beta SPX Index	0,93
----------------	------

Índice de Sharpe	0,36
------------------	------

Alpha de Jensen	5,5%
-----------------	------

Tracking Error	10,0%
----------------	-------

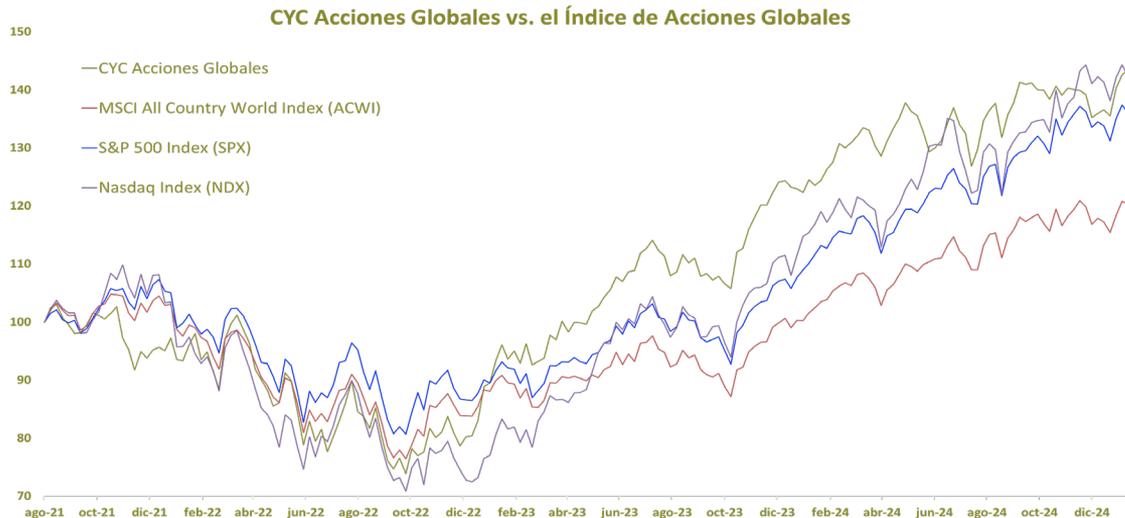
Information Ratio	56%
-------------------	-----

Cantidad de Activos	24
---------------------	----

Desempeño vs. Otros índices

Si observamos la evolución del Fondo CYC Acciones Globales comparado con los principales índices accionarios americanos, se puede observar que lo hizo prácticamente igual gracias a un mejor desempeño obteniendo en 2023 y uno relativamente menor en los años subsiguientes debido a la fuerte preponderancia del sector tecnológico en los índices americanos.

Como mencionamos al inicio de la presentación, a pesar del impresionante rally de las bolsas americanas, en los últimos años hubo innumerables acontecimientos globales que imprimieron desvíos en los precios superiores a la media histórica, haciendo sumamente desafiante el manejo de las carteras de renta variable. En este sentido, la prudencia en la selección de activos y el manejo conservador de la liquidez fueron claves. El fondo aprovechó los escenarios de extrema volatilidad para comprar en los pánicos y vender en los momentos donde hubo exceso de optimismo.



Información General

- **Beneficio Impositivo** El fondo no distribuye dividendos ni rentas cobradas sino que las mismas se acumulan en su patrimonio lo que se refleja en la revalorización de la cuotaparte (NAV). Tributariamente se logra una gestión mas eficiente en comparación a lo que sucedería con una cartera de acciones, ETFs u opciones individualizadas en la que cada cobro y cada compra/venta es sujeta a tributación fiscal.
- **Capitalización.** El fondo no paga dividendos en forma directa a cuotapartistas, todas las formas de ganancias sobre los subyacentes del fondo se reinvierten en el mismo patrimonio.
- Las **suscripciones y rescates** se liquidan con periodicidad semanal y quedan disponibles en la cuenta comitente.
- La **custodia** del fondo es en Interactive Brokers LLC, su vez, al contar con código de Euroclear, las cuotapartes del fondo pueden custodiarse en cualquier banco/broéker del exterior e incluso en Argentina en Caja de Valores.
- **Honorarios de adm. y custodia:** (TER) 1,25% anual. No hay costos de entrada ni de salida. El costo de 1,25% anual se devenga diariamente en el valor de la cuoparte (NAV).

Para mayor diversificación consulte nuestra familia de fondos

CYC RENTA GLOBAL

Fondo que invierte principalmente en bonos corporativos de renta fija sin riesgo argentino. Ofrece diversificación entre sectores, países y tipos de tasa. La cartera incluye bonos de grado de inversión, así como bonos de alto rendimiento de los mercados desarrollados y emergentes. El portafolio puede contener acciones preferidas, bonos perpetuos o bonos soberanos, según conveniencia del contexto.

[CYC Renta Global](#)

CYC RENTA FIJA ARGENTINA

Fondo de bonos corporativos de empresas argentinas emitidos en dólares y negociados en el mercado internacional. Obligaciones negociables de legislación extranjera. Portafolio diversificado por emisor e industria en búsqueda de una atractiva relación rendimiento/riesgo. Ideal para aportar más rendimiento a carteras CYC Renta Global. Sin riesgo soberano argentino, corporativo puro.

[CYC Renta Fija Argentina](#)

¡Muchas Gracias!

