



CYC RENTA GLOBAL

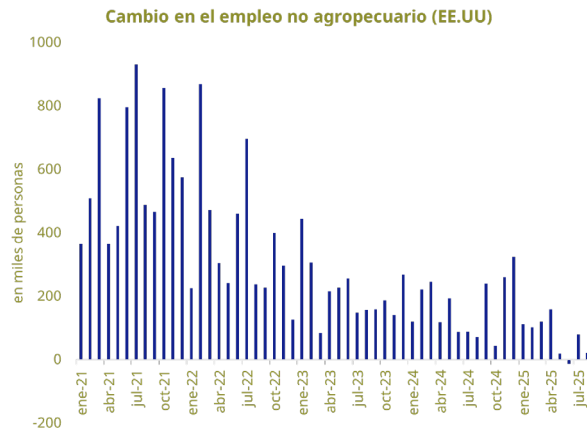
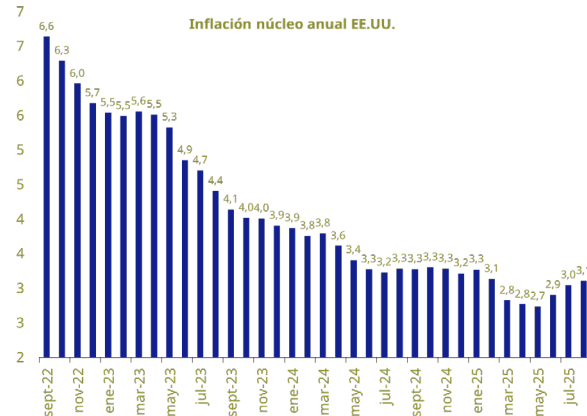
Coyuntura Global

El mercado de bonos inició el año con alta volatilidad. En diciembre de 2024 los datos de empleo no agropecuario superaron fuertemente las expectativas, mostrando un mercado laboral muy fuerte. Luego, en enero, la Reserva Federal mostró una postura más agresiva: redujeron las expectativas de crecimiento, aumentaron las de inflación y sostuvieron una postura de menos recortes para 2025. En el mismo mes, la tasa a 10 años llegó a tocar 4,8%. A principios de diciembre se ubicaba por debajo de 4,2%.

A pesar de la incertidumbre sobre la política económica del nuevo gobierno de Trump, los datos de inflación acompañaron durante el primer trimestre del año. Sin embargo, el 4 de abril apareció el anuncio de tarifas recíprocas para casi todos los países del mundo, con una base de 10% para todos y luego tasas específicas para algunos. La tasa voló, anunciando el inicio de meses volátiles con datos de inflación núcleo que empezaron a repuntar para arriba en junio, cuando empezaron a entrar en acción las tarifas.

Sin embargo, la postura de Trump se fue suavizando con el pasar de los meses. Se anunciaron acuerdos comerciales con países como Japón, Vietnam, Corea del Sur y la Unión Europea, entre otros. Con esto, la tasa fue bajando paulatinamente hasta el 4% de hoy para el bono a 10 años.

Fuente: Sekoia Research.



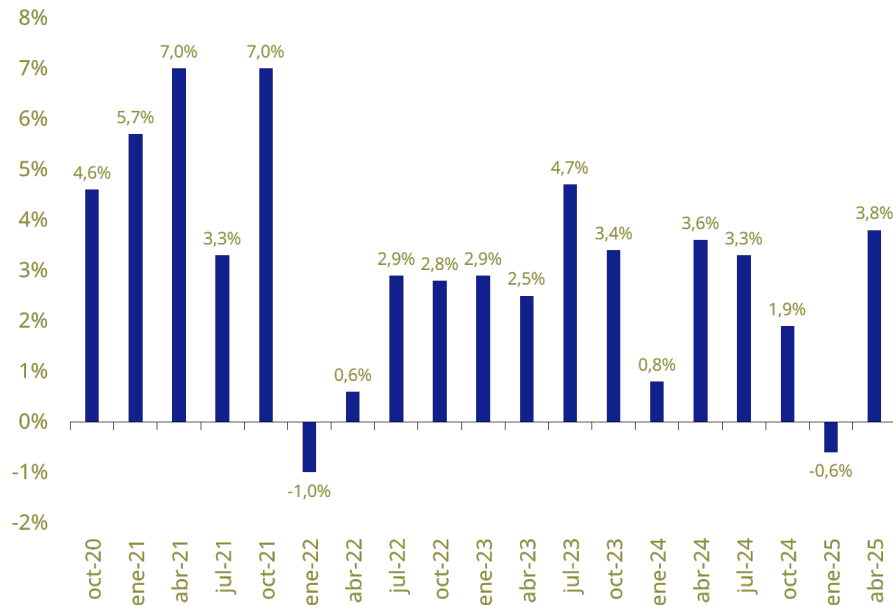
Coyuntura Global

El último recorte de tasas de la Fed fue en septiembre, y se esperan dos más para lo que queda del año. Es lo que espera el mercado según los modelos de probabilidad, y es lo anunciado propiamente por la Fed en sus minutas. **Para el 2026 en adelante, el dotplot de la Fed es claro:** las tasas probablemente se mantengan por encima del 3%, manteniendo una tasa real positiva.

A pesar de las tarifas la economía americana se encuentra firme, superando fuertemente las expectativas y recuperándose un 3,8% en el segundo trimestre luego de una leve baja en el primero. Los datos laborales sí anticipan una desaceleración de la actividad.

Es importante notar que en mayo de 2026 termina el mandato de Powell como Chairman de la Fed. **Creemos que Trump va a respetar la institucionalidad** y abstenerse de intentar removerlo antes de esa fecha. Dicho esto, **el Chairman de la Fed debe de ser nominado por el presidente y aprobado por el senado.** El partido Republicano mantiene una mayoría en el Senado con 53 bancas, por lo tanto, es esperable que Trump no tenga dificultades en aprobar su candidato.

PBI Real desestacionalizado de EE.UU. (trimestral, anualizado)



Fuente: Sekoia Research.

Últimos movimientos del fondo

Desde la última presentación en agosto del año pasado, el fondo buscó explotar activamente los vaivenes del mercado de bonos. **El spread entre bonos corporativos y los T-Bonds se mantuvo en valores históricamente bajos, lo que nos permitió reducir la tenencia de corporativos y acumular liquidez sin sacrificar mucha tasa.** En este sentido, vendimos las tenencias de KBH y Santander USA, al mismo tiempo que venció BCRED 2025.

Estamos priorizando emergentes, que representa 53% del fondo. De esta manera, abrimos posiciones en Ecopetrol (Colombia), Buenaventura (Perú) soberanos de Brasil (2034 y 2047), Adecoagro (Brasil), y aumentamos la ponderación de USIMINAS (Brasil), que representa 10,6% del fondo. Al mismo tiempo, cerramos las posiciones de Amaggi (Brasil) y Aragvi (Moldova) con buen retorno.

Actualmente, el fondo cuenta con cerca de 23% de liquidez en letras del Tesoro de corto plazo. Como siempre mencionamos, un buen colchón nos permite aprovechar buenas oportunidades.

Spread bonos alto rendimiento respecto a soberano EE.UU. (OAS Index)



Fuente: Sekoia Research.

Introducción CYC Renta Global

Tipo de fondo	Renta Fija	Fecha de lanzamiento	12 de julio de 2019
Segmento	Corporativo	Moneda	Dólar
Diversificación	Global	Inversión mínima	1.000 VN
Perfil de Inversor	Moderado	Plazo de pago	Semanal
Horizonte	Mediano plazo	Honorarios totales	0.7% anual
Custodio	The Bank of New York Mellon	Costo de suscripción y rescate	Sin costo
Estructurador	FlexFunds ETP LLC	Patrimonio neto	USD 50.519.938.-
Fiduciario	CSC Global	Valor de NAV (c/100)	USD 121,77.-
Listado	Bolsa de Viena	ISIN	XS1973722066

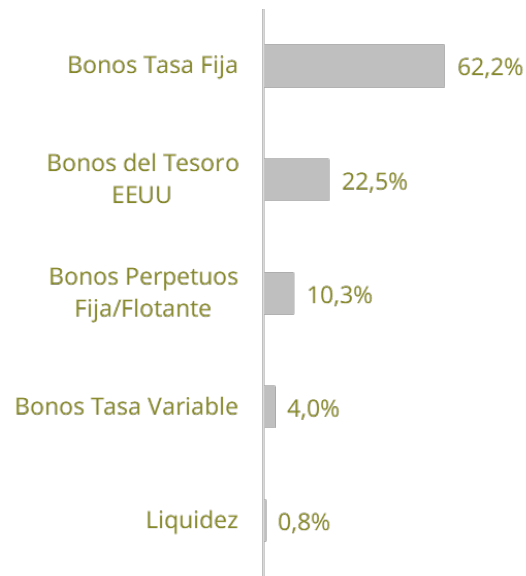
Política de Inversión

El fondo se diversifica instrumentalmente en bonos de tasa fija, tasa variable y perpetuos. Todos los títulos están emitidos y son pagaderos en dólares estadounidenses. La totalidad de los emisores corresponden a empresas de países desarrollados y/o emergentes, al mismo tiempo que se incorporan soberanos como Brasil y EE.UU.

El fondo prioriza la búsqueda de valor en emisores con buena calidad crediticia, diversifica la cartera geográficamente y por sectores y no se incluyen emisores argentinos ni títulos bajo Ley Argentina. Al ser un fondo de gestión activa mantiene flexibilidad para adecuarse a diferentes contextos globales, aprovechando las caídas con sobre-reacción para la compra de valor y las fuertes subas para la venta y la toma de ganancias.

De este modo la cartera compuesta por dos pilares principales: La selectividad de los emisores y la administración del riesgo de tasa y duration. Es por ello que la clave es la selección en momentos de oportunidad y la paciencia para esperar rendimientos más atractivos. **Paciencia, diversificación y selectividad para dejar que las rentas trabajen.**

TIPO DE INSTRUMENTO



Política de Inversión

En la elección de cada corporativo el CYC Renta Global monitorea la solvencia del emisor. Además del análisis general de cada compañía, se monitorean indicadores financieros de deuda: EBITDA/Intereses, Deuda Neta/EBITDA, RCF/Deuda Neta, descalces cambiarios y Deuda financiera Neta/Patrimonio Neto.

Para buscar mejores rendimientos, el fondo se diversifica tanto en deuda privada emitida en países desarrollados como de países emergentes. En el caso de compañías de emergentes, se privilegia a emisores de países sin problemas en la balanza de pagos, minimizando el riesgo de potenciales devaluaciones que pueda afectar al impago de deuda en dólares de las empresas. Al ser puramente en dólares estadounidenses, el fondo se aprecia y deprecia en función a la fortaleza del dólar a nivel global.

En el caso de acciones preferidas, CYC Renta Global privilegia el buen historial de pago de dividendo, la generación de caja y la solvencia del emisor.

UBICACIÓN

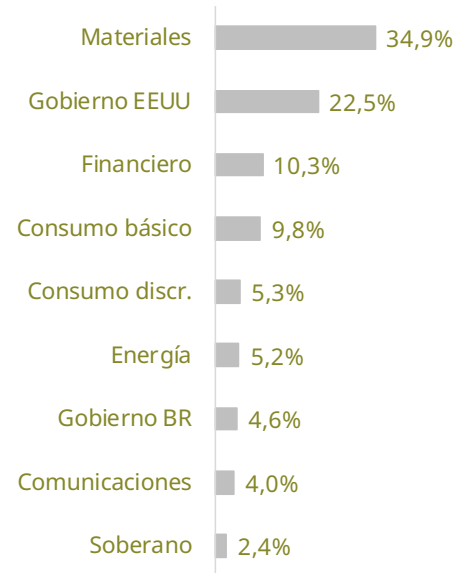
Desarrollado	46,4%
EEUU	36,7%
España	5,6%
Reino Unido	4,0%
Emergente	53,6%
Brasil	26,7%
México	15,5%
Colombia	5,2%
Indonesia	4,1%
Peru	2,1%

Selectividad y Monitoreo

PRINCIPALES TENENCIAS

Usiminas 7.5% 27/01/32	10,5%	GCC 3.614% 20/04/32	3,1%
US T Bill 11/06/26	6,9%	US T Bill 22/01/26	3,0%
Hecla Mining 7.25% 15/02/28	6,1%	Brazil 5.625% 21/02/47	2,4%
Adecoagro 7.5% 29/07/32	5,7%	Buenaventura 6.8% 04/02/32	2,1%
BBVA 6.125% Perp	5,6%	US T Note 4.750% 15/08/55	2,0%
Cydsa 6.25% 04/10/27	5,5%	US T Bill 04/12/25	2,0%
Alsea 7.75% 14/12/26	5,3%	US T Bill 02/01/26	2,0%
Ecopetrol 8.375% 19/01/36	5,2%	US T Bill 26/12/25	1,0%
US T Bill 19/02/26	5,0%	Liquidez	0,8%
Banorte 8.375% Perp	4,7%	US T Note 2.875% 30/11/25	0,7%
Brazil 6.125% 15/03/34	4,6%		
Delta Dunia 7.75% 10/02/26	4,1%		
Ctral Garden 4.125% 15/10/30	4,1%		
Vodafone 7% 04/04/79	4,0%		
CSN 7.625% 17/04/26	3,5%		

SECTORES



Desempeño

CYC Renta Global lleva acumulado un rendimiento del 21,8% desde su lanzamiento, el equivalente al 3,2% anualizado (netos de gastos, comisiones y custodia). El 62% de las semanas el fondo arrojó rendimientos positivos para sus cuotapartistas.

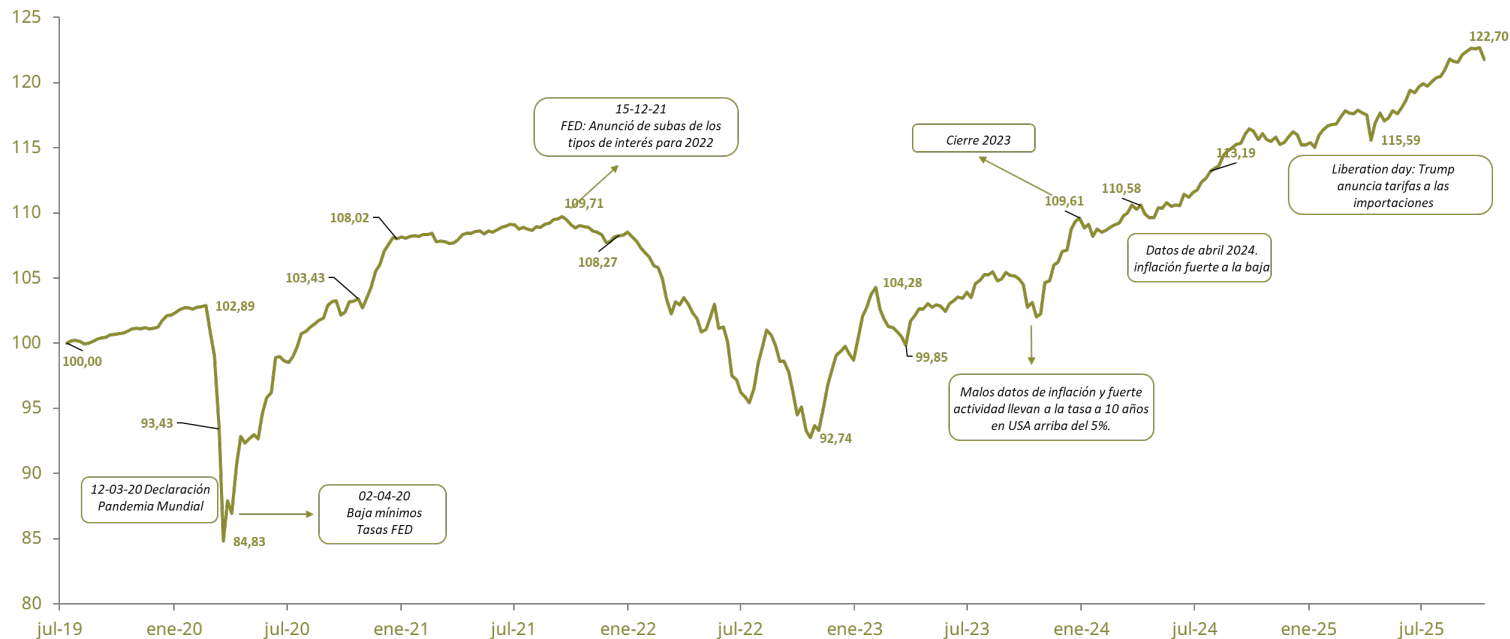
El desvío estándar anualizado medido desde el lanzamiento es del 6,9%. Esta alta volatilidad refleja los cambios de precios que generó la pandemia, el proceso de suba de tasas por parte de la FED, el enfriamiento posterior, y la volatilidad por la política tarifaria de Trump en 2025. **Analizando el 2025 hasta la fecha, el fondo operó con una volatilidad de tan solo 2,1%.**

En 2023 caracterizado por un enfriamiento de la inflación en EE.UU. y una reversión en las expectativas de tasas las de interés de la FED, el año cerró con un 11% de suba. Después de un 2024 con mucha dispersión, el fondo cerró un 2024 con un rendimiento de 5,1%. Durante el 2025, a pesar del vaivén de tasas por la política tarifaria de EE.UU., gracias a la gestión activa de liquidez el fondo mantuvo un rendimiento estable, acumulando 5,7% YTD.

Rendimientos Mensuales y Anuales:

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Anual
19	-	-	-	-	-	-	0,2%	0,1%	0,4%	0,4%	0,1%	1,0%	2,2%
20	0,4%	-1,7%	-12,8%	5,0%	3,8%	3,0%	2,3%	1,0%	0,2%	0,5%	3,2%	1,8%	5,7%
21	0,2%	-0,4%	-0,1%	0,8%	-0,1%	0,5%	-0,4%	0,5%	0,2%	-0,5%	-1,1%	0,7%	0,5%
22	-1,5%	-1,9%	-1,9%	-2,0%	0,3%	-3,9%	1,3%	1,3%	-5,3%	-0,9%	4,6%	0,8%	-9,0%
23	5,0%	-2,3%	0,4%	1,3%	-0,6%	1,4%	1,3%	-0,3%	-0,4%	0,0%	3,8%	3,2%	11,0%
24	-0,8%	0,3%	1,1%	-0,6%	0,9%	0,9%	1,4%	1,6%	1,3%	-0,7%	0,2%	-0,5%	5,1%
25	1,3%	1,0%	-0,1%	0,0%	0,4%	1,3%	0,6%	1,0%	0,8%	-	-	-	5,7%

Evolución



Evolución del valor del Net Asset Value (NAV) desde el lanzamiento 10/07/2019

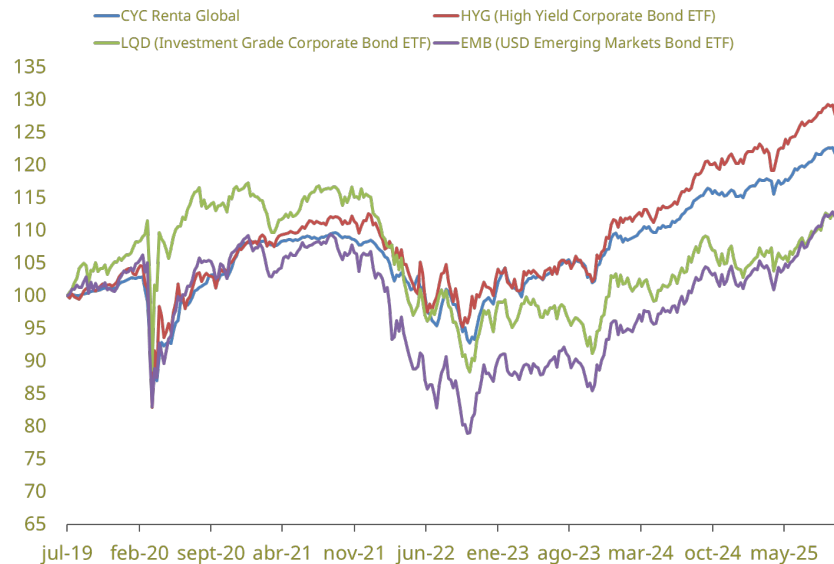
Desempeño Relativo

Si comparamos el fondo contra la evolución de sus comparables, CYC Renta Global lo hizo mejor o prácticamente igual, obteniendo un rendimiento similar a un fondo de alto rendimiento con la volatilidad similar al segmento grado de inversión. En este sentido, el ETF que replica el índice de bonos emergentes (EMB) creció un 12,1% (contemplando dividendos cobrados), el ETF de bonos grado de inversión (LQD) se expandió un 12,4% y el de bonos high yield (HYG) tuvo un rendimiento levemente superior a Renta Global con un crecimiento del 27,8%.

Los últimos años fueron muy desafiantes para la renta fija. El manejo conservador de la liquidez y la prudencia ante los riesgos de tasa y duration fueron claves.

El fondo aprovechó los escenarios de subas de tasas abruptas y corrección de paridades para comprar títulos. En escenarios donde vemos sobre demanda o demasiado optimismo, el fondo recompone su posición en Bonos del Tesoro de EEUU para buscar nuevas oportunidades. **Acá se explica su gran performance relativa.**

CYC Renta Global vs. ETFs de Renta Fija Global



Cartera Actual

Desde su lanzamiento el fondo consiguió un rendimiento de 21,8% directo con una volatilidad anualizada de tan sólo 6,9%.

El fondo cuenta con 17 activos, los cuales el 27% corresponden a grado de inversión (BBB o superiores) y el 73,2% a bonos con calificación BB

La duration (a vto.) es de tan solo 3,1 años y la TIR de 6,52%.

En el ciclo de plena suba de tasas, el fondo se encontraba posicionado con una liquidez, bonos a tasa variable, y los bonos perpetuos a tasa fija/flotante por un total del 30,4%. Actualmente, se maneja la liquidez vía bonos del tesoro americano con un 23% de la cartera aprovechando sus altos rendimientos.

DATOS TÉCNICOS		RENDIMIENTOS	
TIR (a vto.)	6,53%	Desde inicio	21,8%
Cupón Corrido	5,34%	Anualiz. d/inicio (TEA)	3,2%
Duration (a call)	3,1	Últimos 365 días	6,6%
Duration (a vto.)	3,4	VOLATILIDAD	
Cupón Promedio	5,42%	Desvío anual. d/ inicio	6,9%
Vto. Promedio (años)	6,6	Desvío anual. 2025	2,1%
Paridad Promedio	99,6%		
Cantidad de Activos	25		

TIR utiliza cupón corrido para paridades menores al 65%.

Información General

- **Beneficio Impositivo** El fondo no distribuye las 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 bonos individuales.
- **Capitalización.** El fondo no paga rentas ni amortizaciones 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 del Bank of New York Mellon. A su vez, al contar con código de Euroclear, las cuotapartes del fondo pueden custodiarse en cualquier banco/brokers del exterior e incluso en Argentina en Caja de Valores.

- **Honorarios de adm. y custodia:** (TER) 0,7% anual

No hay costos de entrada ni de salida, tampoco gastos de custodia en Sekoia.

El costo de 0,7% anual se devenga diariamente en el valor de la cuoparte (NAV).

La composición de este costo es el siguiente:

0,35% anual

0,35% anual

Custodio

• Administrador

• Estructurador

• Fiduciario

• Auditor

• Listado

Para mayor diversificación consulte nuestra Familia de Fondos

CYC ACCIONES GLOBALES

Fondo de renta variable compuesto principalmente por acciones y ETFs de compañías y mercados extranjeros. Empresas con buenos fundamentos para su revalorización en el largo plazo. Compañías de valor y crecimiento de países desarrollados y emergentes. Diversificado por industria y la ubicación geográfica del riesgo. Inversión en oro, bitcoin y derivados como mecanismos de cobertura.

[CYC Acciones Globales](#)

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. Portfolio 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!

