



Presentación CYC Acciones Globales

28.07.2023

Clarooscuro
BODEGA DE ARTE

www.sekoia.com.uy



CYC Acciones Globales

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 o Mutual Funds 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 como 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.**



CYC Acciones Globales

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 7,3 millones** y su último valor de cuotaparte (NAV) alcanzó los USD 112,66. **Desde su creación en mayo de 2021, acumuló un rendimiento del 12,8% con una volatilidad de 16,3% anual.**

EL fondo tiene sobreponderación en activos que posean la mayor participación de sus ingresos **en países desarrollados** alocando un 60% de la cartera entre EE.UU y Europa. También destina un 30% del capital a activos ubicados en economías emergentes y limita a un a porción menor, el componente especulativo de criptomonedas.

CYC Acciones Globales cuenta hoy con una diversificación en 19 activos. La mayor participación se encuentra en el sector tecnológico con un 23,4%; le siguen el sector Financiero con 20,9%; ETF's de Economías Emergentes (varios) con 14%; Energía 13,4%; Bitcoin 3,6%; Industria 3,4% y Medios con un 1,7%. **En la actualidad, cuenta con una liquidez entre cash y bonos del tesoro de los EE.UU del 19,6%** de manera de poder otorgar a su administración mayor flexibilidad para aprovechar futuras oportunidades en el mercado accionario global.



Coyuntura Global

El pasado miércoles la Reserva Federal de los EE.UU anunció otra suba de 25 puntos básicos, llevando los tipos de interés al rango de 5.25% - 5.5%, el nivel más alto desde la crisis punto com en 2001. Para lo que queda de 2023, Jerome Powell, dejó claro que queda un largo camino por recorrer en la pelea contra la inflación. Además, el comité tendrá en cuenta el endurecimiento acumulativo de la política monetaria y su impacto en la actividad económica. **De este modo, el mercado estima que se mantenga el nivel de tasas hasta finales de año para luego iniciar la baja a comienzos de 2024.**

Por otro lado, a pesar de que el nivel de actividad y de crecimiento del PBI americano denotan robustez, **se encuentran varios indicadores apuntan a una recesión económica en el último trimestre de 2023 y primero de 2024.** En este sentido, Leading Economic Index (LEI) cayó en junio por decimoquinto mes consecutivo, lo que representa el periodo más largo desde 2007-2008. Sumado a esto, la producción industrial se desaceleró por primera vez desde febrero 2021 ingresando en zona de recesión. Por último, las ventas minoristas ajustadas por inflación cayeron por ocho meses consecutivos.

En cuanto a múltiplos, el S&P 500 cotiza en un P/E de 21 y de EV/EBITDA de 14, frente a menos de 17 y 12 respectivamente a fines del año pasado. En tanto Nasdaq, cotiza con múltiplos muy por encima de los niveles históricos con un P/E de 37 y EV/EBITDA de 21 comparado a valores de 24 y 16 en 2022. Por su parte, el índice industrial Dow Jones se encuentra con ratios altos P/E 20 y EV/EBITDA de 14, pero en niveles levemente superiores a los de 2022.



Coyuntura Global

Desde el piso del mercado accionario en agosto 2022 a la fecha, junto con los mejores datos en materia de inflación, el aminoramiento en el ritmo de subas de tasas de interés sopesado por los altos niveles de actividad, los principales índices bursátiles americanos subieron entre 20% y 40% (S&P500 + 26%; Nasdaq +37% y Dow Jones + 23%), alcanzando métricas cercanas a nuevos máximos históricos.

Este rally fue impulsado principalmente por el extraordinario desempeño de un grupo de ocho acciones, que por su capitalización de mercado abarcan la mayor parte de los índices. De este modo, Apple, Microsoft, Google, Amazon, Nvidia, Tesla, Facebook y Netflix, Todas éstas subieron al menos un 40% en el año con Nvidia, Apple y Microsoft alcanzando nuevos máximos históricos.

Somos optimistas respecto de la evolución de los datos de inflación y estimamos que la reserva federal deberá iniciar el sendero de bajas de tasas de referencia antes de lo esperado por el consenso de mercado. Aun así, debido a las repercusiones que el actual nivel de tasas tendrá en la actividad económica y dado que en promedio consideramos elevados los múltiplos de valuación de las compañías, preferimos ser cautelosos a la hora de tomar posiciones en renta variable, priorizando posiciones en economías emergentes y de sectores industriales, financieros y de consumo. Como también, preferimos mantener una buena posición de liquidez, aprovechando el costo de oportunidad en los bonos del tesoro norteamericano que actualmente se encuentra en torno a 5.5% a un año.



Cartera Actual

Rendimiento, riesgo y tipos de activo

Patrimonio Neto USD 7.371.000

NAV c/100 USD 112,66

Rendimiento d/inicio 12,8%

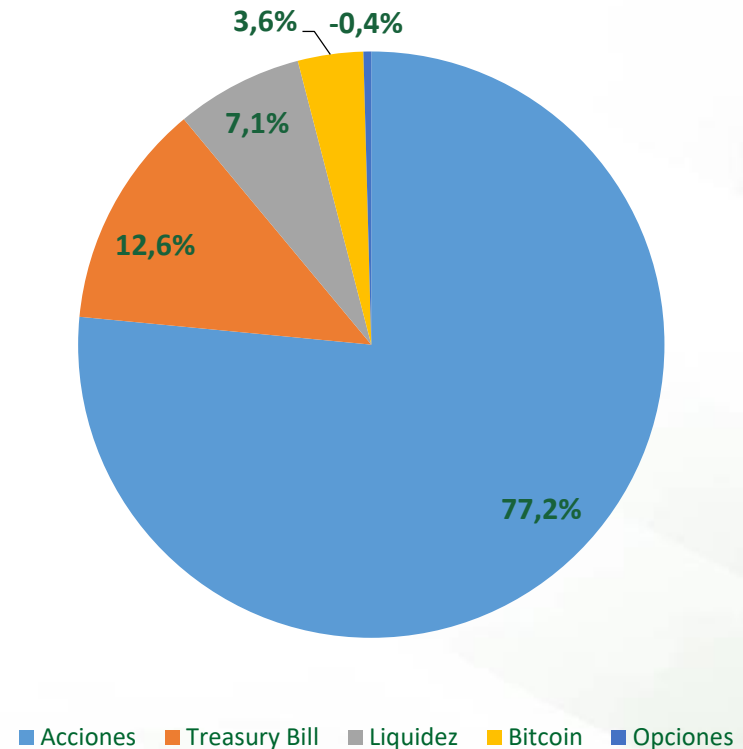
Rendimiento d/inicio (anualizado) 6,7%

Rendimiento 2023 40,2%

Desvió d/inicio (anualizado) 22,9%

Desvió 2023 (anualizado) 16,3%

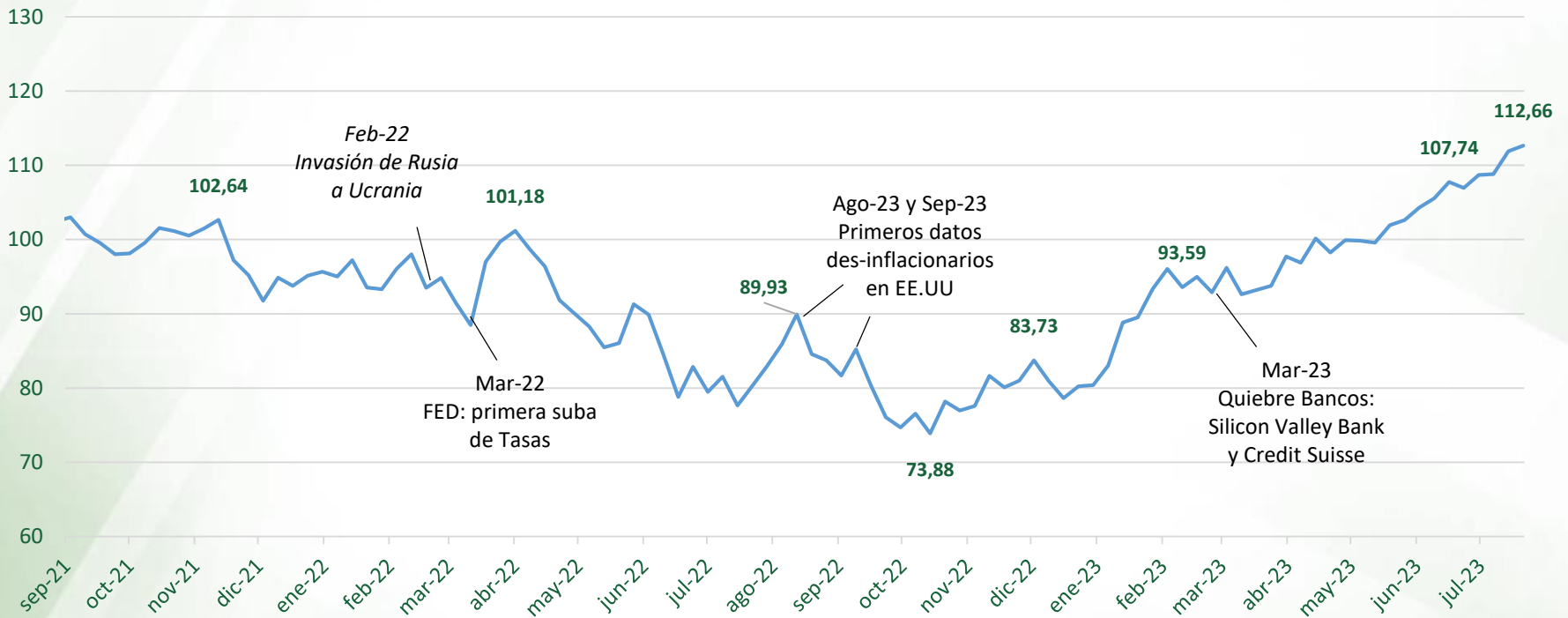
Tipos de Activo (subyacente)





Evolución

Valor del NAV desde lanzamiento

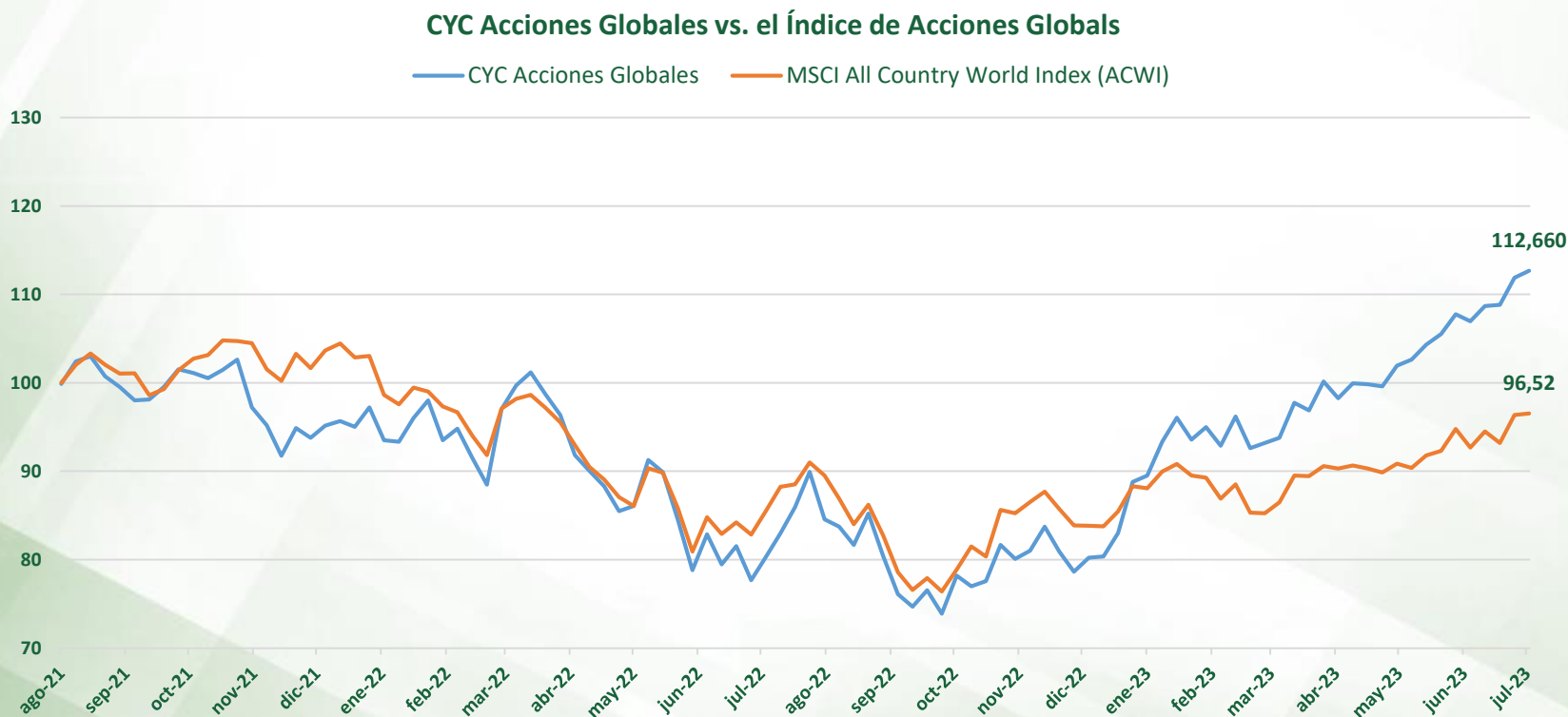


Evolución del valor del Net Asset Value (NAV) desde lanzamiento 20/08/2021 hasta el 21/07/2023



Desempeño relativo

Si comparamos el rendimiento del fondo con el **índice de acciones globales de MSCI (ACWI)**, **CYC Acciones Globales acompañó la volatilidad del mercado y alcanzó un rendimiento superior.** De este modo, desde su lanzamiento, el Fondo acumula un rendimiento anualizado de 6,7% mientras que su Benchmark cayó 1,8% anualizado.





Cartera Actual

Datos técnicos de la cartera

Benchmark	MSCI All Country World Index (ACWI)	<ul style="list-style-type: none">• El fondo tiene un Beta contra el ACWI del 1,16, esto significa que el comportamiento de la cartera se alinea (con 16% en exceso) a la performance del mercado global de acciones
Beta ACWI	1,16	<ul style="list-style-type: none">• Posee un índice de Sharpe de 0,08. 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.
Beta SP500	0,99	
Índice de Sharpe	0,08	<ul style="list-style-type: none">• El Alpha de Jensen 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 8,5 puntos porcentuales, otorgando un alpha de 9,57%.
Alpha de Jensen	9,57%	<ul style="list-style-type: none">• El Tracking Error (TE) calcula el desvío de los rendimientos obtenidos del fondo contra los de su benchmark. Un TE del 11,9% muestra la consistencia de la inversión en el fondo Acciones Globales desde su lanzamiento frente a su benchmark
Tracking Error	11,9%	
Information Ratio	72%	<ul style="list-style-type: none">• El Information Ratio (IR) relaciona los rendimientos del fondo contra su benchmark ajustados por el TE. A mayor IR el fondo demuestra mayor capacidad de generación de excesos de rendimientos



Cartera Actual

Ubicación y sectores

UBICACIÓN	%
EEUU	51,7%
Europa	8,0%
Desarrollados	59,7%
Brasil	14,9%
México	6,9%
China	4,2%
Chile	3,7%
Emergentes	29,6%
Bitcoin	3,6%
Liquidez	7,1%

SECTORES	%
Tecnología	23,4%
Financiero	20,9%
Varios	14,0%
Energía	13,4%
Soberano	12,6%
Liquidez	7,1%
Bitcoin	3,6%
Industria	3,4%
Media	1,7%



Cartera Actual

Detalle de activos y ponderación actual

TENENCIAS	%		
iShares Euro Stoxx Banks ETF	8,0%	ARK Innovation ETF	5,1%
JP Morgan	7,3%	iShares MSCI China ETF	4,2%
Liquidez	7,1%	Advanced Micro Devices	4,1%
Ternium	6,8%	iShares MSCI Chile ETF	3,7%
US-T GOVT Bill Oct26'23	6,6%	Grayscale Bitcoin Trust	3,6%
iShares MSCI Brazil ETF	6,1%	US Global Jets ETF	3,4%
US-T GOVT Bill Jan25'24	6,0%	Petrobras	3,3%
Meta Platforms	5,7%	Tenaris	3,3%
Berkshire Hathaway	5,6%	Microsoft	3,2%
Mercado Libre	5,4%	The Walt Disney Co.	1,5%
			100,0%



Información General

Administrador	Sekoia Agente de Valores S.A.
Custodio	Interactive Brokers LLC
Estructurador	Flexfunds
Fiduciario	Intertrust Group
Auditor	Delloite
Listado	Bolsa de Viena
ISIN	XS2223800652
Bloomberg ID	ZO3666856
Fecha de lanzamiento	20/8/2021
Perfil de Inversor	Agresivo
Horizonte de Inversión	Largo Plazo
Suscripción/Rescate	Semanal (sin costo)
Mínimo de inversión	1.000 VN

Honorarios de adm. y custodia (TER) 1,25% anual

- No hay costos de entrada ni de salida, tampoco gastos de custodia en Sekoia ya que están totalmente bonificados.
- El costo de 1,25% anual se devenga diariamente en el valor de la cuoparte (NAV).

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.



¡Muchas Gracias!

Claroscuro
BODEGA DE ARTE

www.sekoia.com.uy