

Fondo Dólares Renta Fija

resumen al 06.08.2021



www.cycfondos.com.ar

Invertir en Fondos Comunes de Inversión

- La inversión en fondos comunes presenta numerosas ventajas y ello explica en parte el éxito de estos instrumentos en el mercado. Por medio de los fondos, el inversor se beneficia principalmente de la administración activa y profesional de un grupo humano dedicado específicamente al seguimiento y análisis del mercado para tomar decisiones de inversión y alcanzar el objetivo de obtener los mayores rendimientos con el menor riesgo posible.
- La inversión en un fondo que se encuentran diversificado en una cartera de activos permite minimizar riesgos, mejorar rendimientos y obtener acceso a una diversidad de instrumentos financieros que de manera individual poseen numerosas barreras de entrada, como suelen ser elevados mínimos de inversión, licitaciones primarias, exclusividad de ingreso para inversores institucionales, entre otras.
- Por otra parte, la inversión en este tipo de fondos se encuentra exenta al pago de impuesto a las ganancias para las personas humanas. Los resultados obtenidos por suscripciones y rescates no están gravados, lo que le brinda una ventaja comparativa al respecto de otros fondos, como ser aquellos con activos extranjeros o custodiados en el exterior.

Nuevo Fondo de Inversión en Dólares

- **Objetivo del Fondo:** Busca la apreciación del valor de la cuotaparte principalmente mediante el cobro de cupones de interés y la obtención de ganancias de capital en instrumentos de renta fija en dólares de emisores argentinos. El fondo tiene como objetivo obtener un rendimiento en dólares a mediano plazo invirtiendo principalmente en obligaciones negociables y títulos públicos soberanos y provinciales, minimizando el riesgo de precio y volatilidad.
- **Política de inversión:** El fondo tiene como principales pilares para su política de inversión; el manejo activo del riesgo de duration y el posicionamiento en la curva de rendimientos, el monitoreo continuo del riesgo de crédito de los emisores, y el aprovechamiento de las oportunidades por medio de ganancias de capital, garantizando la diversificación y un nivel de liquidez óptimo como principal medida de cobertura ante el riesgo.
- **Estrategia:** Busca optimizar el rendimiento garantizando la diversificación domestica. Vale la pena destacar que esta diversificación no puede ser global, pero puede contar con hasta un 20% en instrumentos del extranjero. El gran valor agregado del fondo es la elección con fundamentos de emisores corporativos y provinciales de argentina, así como también la implementación de arbitrajes y estrategias de posicionamiento en la curva soberana.
- **Destinatarios:** el instrumento es un vehículo orientado cubrir las necesidades de ahorro e inversión en moneda dura, brindado la mayor seguridad posible y rentabilidad en el mediano plazo.

Diversificación por tipo de emisor

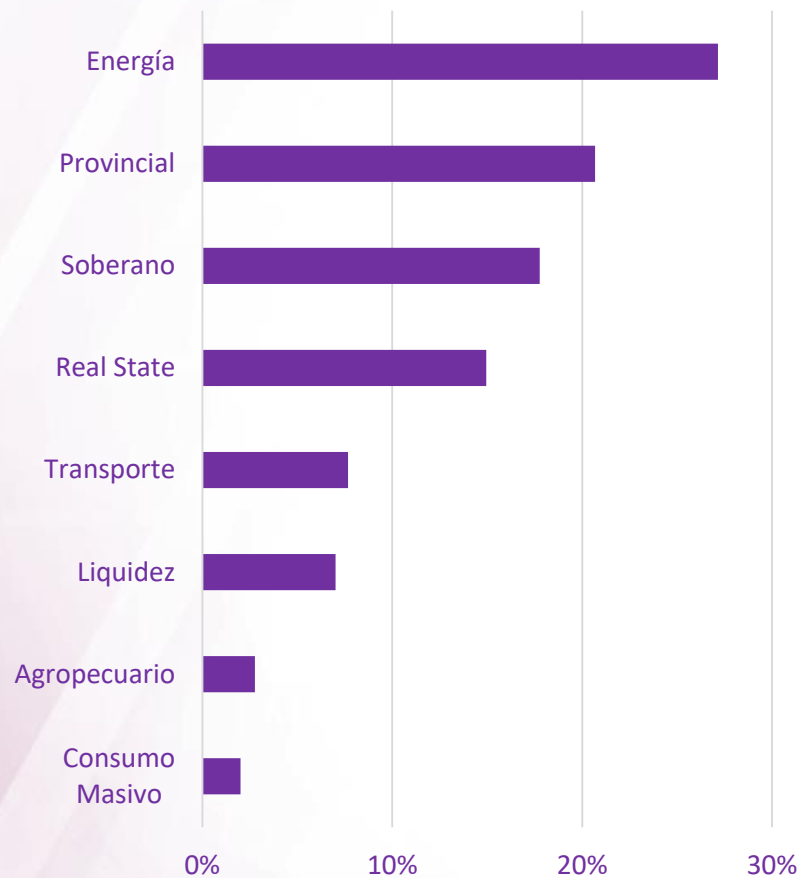
- **Obligaciones Negociables Corporativas:** Unos de los principales resguardos de valor y generadores de rendimientos de la argentina han sido las obligaciones negociables de empresas privadas. En este sentido, se pueden encontrar un grupo de empresas que aun en las coyunturas más adversas han cumplido con sus compromisos. El fondo se ha posicionado en varias de ellas alocando mas de la mitad de la cartera y seguirá priorizando este tipo de activos a medida que se encuentren oportunidades y una relación costo/beneficio atractiva.
- Para la selección de bonos corporativos se realiza un monitoreo general de la emisora y en particular de su solvencia. En tal sentido, se le da seguimiento continuo a varios indicadores específicos: EBITDA/Intereses (indica su capacidad de cubrir los intereses); Deuda financiera Neta/EBITDA (mide el tamaño de su deuda financiera neta de efectivo y equivalentes en relación a su flujo de negocio); Deuda financiera Neta/PN (muestra el grado de apalancamiento mediante la medición del tamaño de su deuda financiera en relación a su patrimonio) y el descalce cambiario, por el cual se analiza el perfil de deuda en moneda extranjera en relación a sus flujos (ventas) y sus stocks (activos y pasivos) en dólares.
- Para aquellos clientes que busquen rendimiento exclusivamente en obligaciones negociables de emisores corporativos argentinos, se encuentra disponible el **Fondo Renta Fija Argentina** integrado completamente por dichos activos en nuestro Bróker en Uruguay [Sekoia Agente de Valores S.A.](#)

Diversificación por tipo de emisor

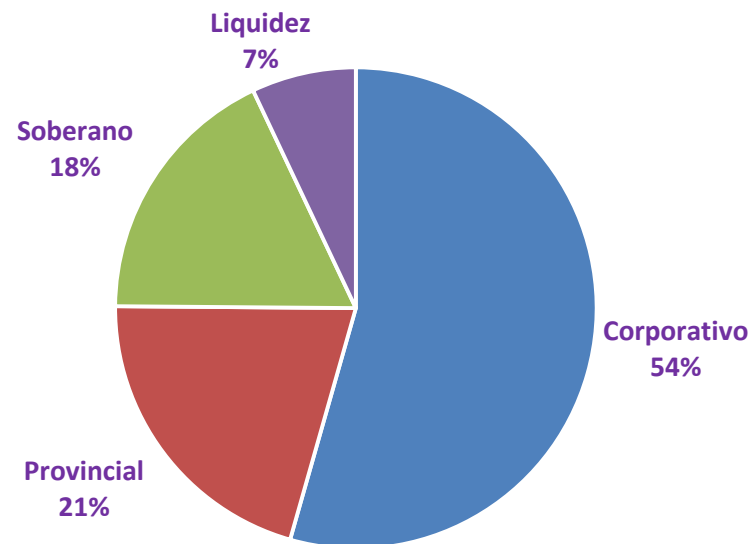
- **Bonos Provinciales:** Durante 2020 e inicios de 2021, los emisores sub-soberanos han logrado mejorar su situación fiscal. La mayoría de las provincias logró reestructurar su deudas extendiendo la duration de sus compromisos y bajando cupones, en negociaciones que resultaron más beneficiosas para los acreedores que la experiencia de reestructuración soberana. Mientras que algunas provincias han defaultado sin necesidad (tenían recursos holgados) y otras pocas continuaron pagando sus deudas sin reestructurar. En este sentido, el fondo se posicionó en créditos de provincias con buen historial de cumplimiento, números fiscales ordenados y buenas perspectivas hacia adelante. Para la elección de los títulos provinciales se monitorean los siguientes ratios: Resultado Primario/Ingresos Totales, Deuda Total/Ingresos Totales, Impuestos Prov./Ingresos Totales y Salarios/Ingresos Totales. El tamaño de la provincia (capacidad de acceso al mercado de capitales), la responsabilidad de sus funcionarios y la “afinidad presidencial” también fueron tenidos en cuenta.
- **Bonos Soberanos:** Sumados a la historia y a la compleja situación macroeconómica actual que transita la Argentina ([Ver acá](#)), la reestructuración poco amigable con los mercados de su deuda donde primó el objetivo de corto plazo de limpiar el camino, terminó dando aire pero a costa de un enorme riesgo reputacional. Post-acuerdo se generaron grandes caídas en las paridades y los mercados permanecieron cerrados. Por el momento, el fondo aprovecha oportunidades de arbitraje y posicionamiento transitorios para maximizar el rendimiento del fondo y mantener el riesgo lo más acotado posible.

Diversificación de la cartera

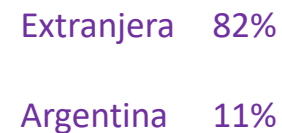
Sector Económico



Tipo de Emisor



Tipo de Legislación



Datos técnicos, composición y rendimientos

Datos de la cartera

TIR	11,5%
Cupón Promedio	4,9%
Duration Modificada	3,47
Cantidad de Activos	21
Vencimiento Promedio	1/9/2024

Retornos

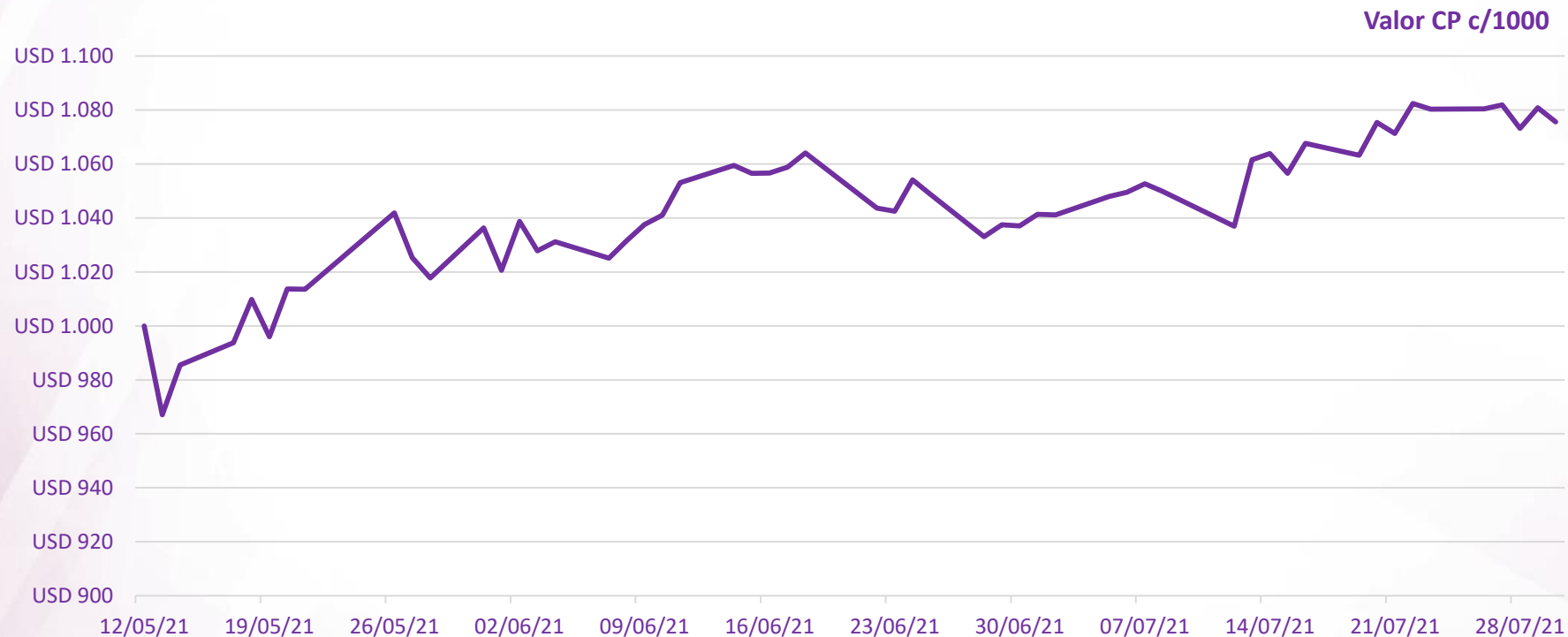
En dólares últimos 30 días	2,4%
En dólares desde lanzamiento	7,5%

Composición de la cartera

Capex 2024	13,5%
Bono Prov. Mendoza 2029	11,8%
Bonos Rep. Arg USD Step Up 2035 L.NY.	10,0%
Ragsha 2027	9,8%
Aeropuertos Argentina 2027	6,8%
Dólares	6,5%
Ragsha 2024	5,2%
Cía. Gral. de Combustibles 2025	4,7%
Transportadora de Gas del Sur 2025	4,1%
Bono Prov. Santa Fe 2023	4,0%
Bono Prov. Entre Rios 2028	3,3%
Bono Argentina USD Step Up 2041 L.A.	3,1%
John Deere Cia. Fin. 2021	2,8%
Tecpetrol 2022	2,5%
Bono Argentina USD Step Up 2038 L.A.	2,4%
Bonos Rep. Arg USD Step Up 2041 L.NY	2,3%
Arcor 2023	2,0%
Bono Prov. Córdoba 2026	1,7%
Pampa 2023	1,6%
Plaza Logistica 2023	0,8%
Edenor 2022	0,8%

Evolución de la cuotaparte en USD

- El fondo fue lanzado este año acumulando 82 días desde su lanzamiento y tan sólo 55 ruedas.
- Desde su lanzamiento el fondo consiguió un rendimiento de 7,5% directo principalmente mediante ingresos de renta y una mejora en las paridades de sus títulos corporativos, provinciales y soberanos.



Información general y operativa

Administrador: CYC Administradora de Fondos S.A.

Custodio: Banco de Valores S.A.

Fecha de lanzamiento: 12/5/2021

Moneda: Dólar

Perfil de Inversor: Moderado

Horizonte de inversión: Mediano Plazo

Plazo de pago: 48hs

Honorarios administración: 1% anual

Honorarios custodio: 0,15 % anual + iva

Patrimonio Neto: USD 3.660.168

Valor de Cuotaparte: USD 1.075,05
c/1000

- Se suscribe y rescata en dólares.
- No existen mínimos de inversión.
- No existen comisiones de entrada ni de salida para los cuotapartistas.
- El valor de la cuotaparte se ajusta diariamente.
- Los honorarios anuales de gestión son del 1% y los mismos se devengan diariamente en el valor de la cuotaparte.
- Puede hacer seguimiento de la evolución del fondo desde nuestra web CyCFondos.com.ar

Muchas gracias



www.cycfondos.com.ar