

Fondo Pesos Renta Fija

resumen al 02.07.2021



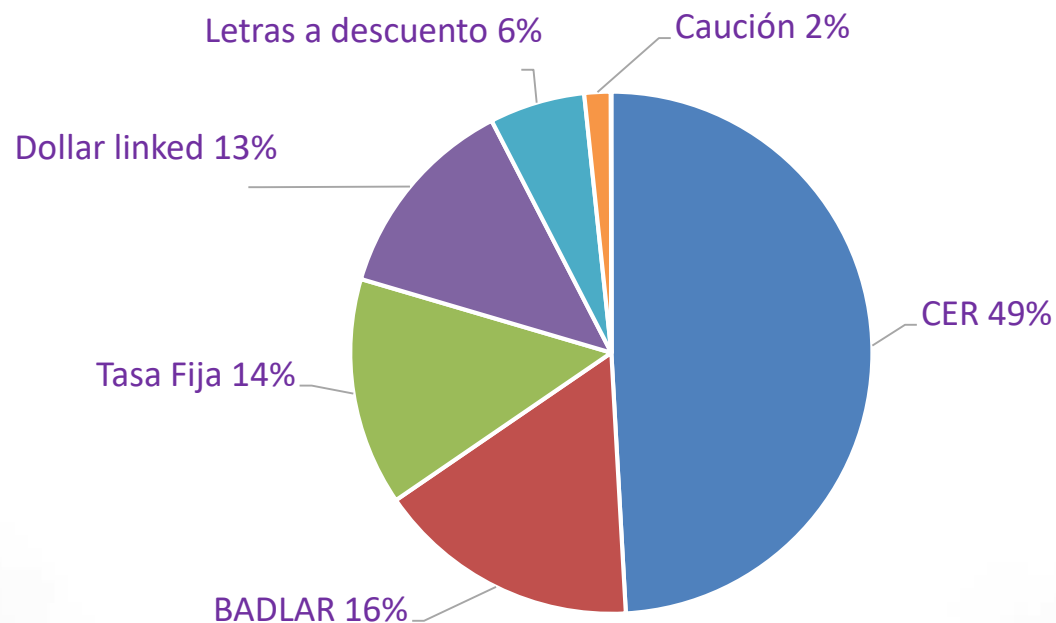
www.cycfondos.com.ar

Nuevo Fondo de Inversión para los que buscan tasa en pesos.

- **Objetivo del Fondo:** Busca la apreciación del valor de cuotaparte del fondo principalmente mediante cupones de interés y ganancias de capital de instrumentos de renta fija emitidos en el país exclusivamente en pesos. El fondo tiene como objetivo superar el rendimiento de un plazo fijo tradicional, minimizando el riesgo de precio y la volatilidad.
- **Estrategia:** Mediante un manejo activo de cartera, el fondo intenta adecuarse y anticiparse a los cambios de contexto para maximizar el rendimiento en pesos sujeto a determinados niveles de volatilidad. Dado que estará compuesto mayormente por bonos con oferta pública con cierta volatilidad de precio, el fondo naturalmente tendrá una mayor volatilidad que un plazo fijo tradicional. Sin embargo, a contraposición de un plazo fijo, el fondo brinda la posibilidad de disponer de los pesos en forma líquida (48hs) y buscará un mayor rendimiento.
- **Destinatarios:** El peso continua siendo la moneda de cambio en nuestro país. Por diferentes necesidades, los agentes de la economía necesitan disponer de liquidez en moneda local: capital de trabajo de empresas, pago de sueldos, vencimientos impositivos, necesidades de consumo, cobertura de tasa de interés contra pasivos, etc. El fondo buscará ser un instrumento que maximice el rendimiento protegiendo el capital en moneda local y permita a los individuos o empresas un eficiente manejo de su liquidez.
- **Lo que el Fondo “no es”:** El peso es una moneda de arena. Con lo cual, el Fondo no busca proteger el ahorro en el largo plazo, tampoco proteger el poder de compra y menos aún mantener el valor de la inversión en moneda dura (dólar). Para ello contamos con otros fondos para variados perfiles de riesgo. Simplemente busca ser una alternativa superadora a un plazo fijo tradicional. Lamentablemente, construir una moneda de ahorro nacional cuesta mucho esfuerzo y tiempo. Nuestro país hizo todo lo contrario, se dedicó a destruir la moneda con desorden macroeconómico y un mezquino respeto por las instituciones.

Diversificación por tipos de tasa, ajuste y plazo

- Pasado el shock que significó el inicio de la pandemia, con su consecuente dura caída de la actividad, y fuerte emisión monetaria para hacer frente al déficit, el contexto actual para el peso argentino se muestra desafiante.
- El cepo cambiario, la intervención vendedora del BCRA en el mercado, la aceleración de la inflación y la incertidumbre sobre el futuro de la política económica exige a los ahorristas e inversores utilizar diferentes instrumentos como cobertura ante posibles escenarios.



Diversificación por tipos de tasa, ajuste y plazo

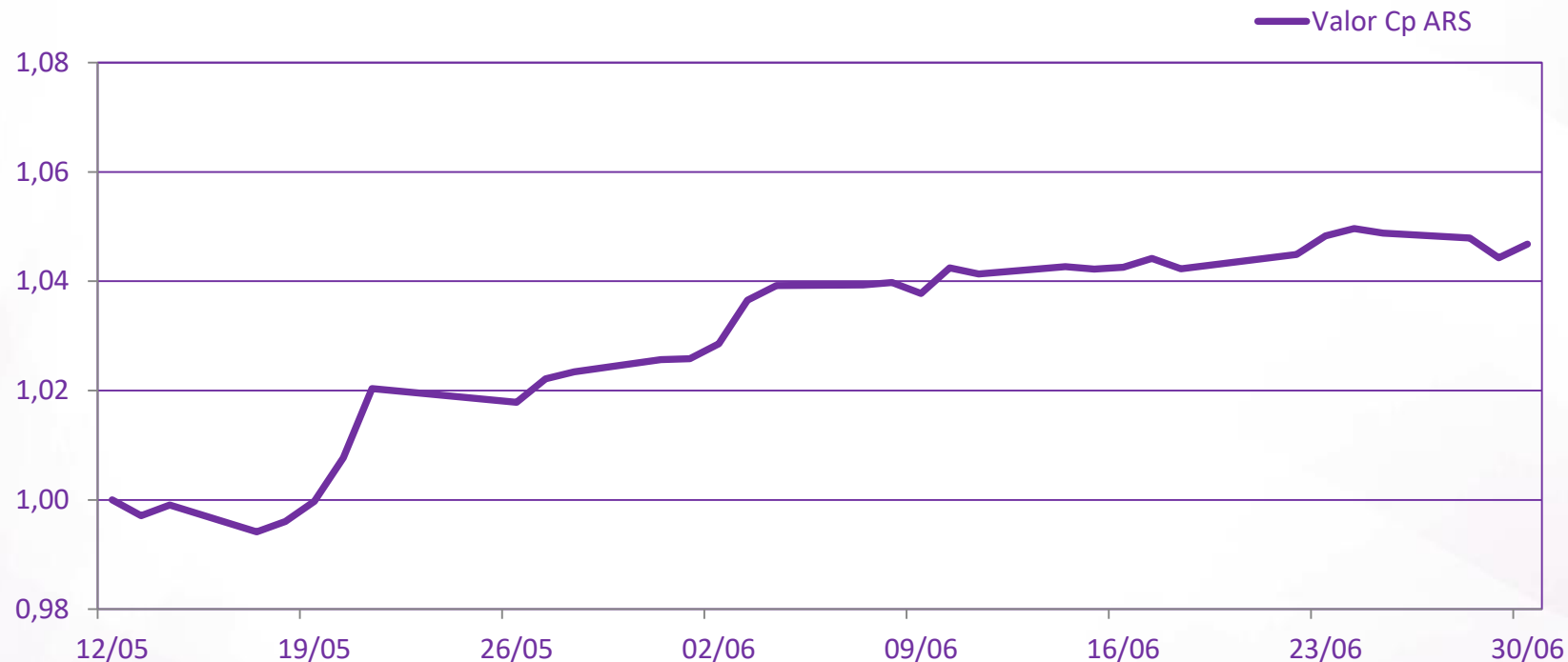
- **Bonos ajustables por CER:** Bonos cuyos pagos ajustan el capital por el coeficiente de estabilización de referencia (CER), índice elaborado por el BCRA que se nutre del avance del IPC del INDEC. Los bonos pagan un margen % fijo sobre el índice de manera de asegurar una tasa de interés real positiva. Los bonos CER protegen al inversor ante expectativas de mayor inflación futura o subas de la inflación medida. En el contexto actual de fuertes desequilibrios fiscales y monetarios estructurales es difícil pensar que Argentina pueda ingresar en un proceso de desinflación en el mediano plazo. Los riesgos de corto plazo de estos bonos radican en el aumento de controles de precios o en una intervención del gobierno en la entidad estadística que refleje índices alejados de la realidad.
- **Bonos ajustables por BADLAR:** Bonos a tasa variable que dependen de la tasa promedio de los plazos fijos tradicionales a 30/35 días de los bancos privados (hoy en torno al 34% TNA). Los bonos BADLAR se beneficiarían ante un aumento del interés de los plazos fijos, cuya referencia próxima es la tasa de política monetaria definida por el BCRA. Por el momento, el BCRA no ha utilizado el aumento de las tasas como herramienta para fortalecer al peso y sacar presión a los precios. La tasa de plazos fijos se mantiene inmóvil desde noviembre pasado. Los bonos BADLAR ya descuentan este escenario, por lo que sus precios reflejan rendimientos anuales atractivos que van desde el 47% al 55% anual en pesos. El riesgo de estos bonos radica en expectativas de menores tasas futuras o mayor presión sobre el sector financiero, hoy con muy poco margen de interés neto. Este escenario luce algo lejano considerando que una medida en esa línea sería muy perjudicial para desacelerar la inflación y/o aminorar el apetito por el dólar.

Diversificación por tipos de tasa, ajuste y plazo

- **Bonos dollar linked:** Deuda emitida en dólares cuyos intereses y amortizaciones son abonados en pesos al tipo de cambio oficial del BCRA. Estos instrumentos se ven beneficiados ante una aceleración de la devaluación o el aumento de expectativas devaluatorias futuras. El BCRA bajó considerablemente el ritmo de devaluación en los últimos meses abandonando su estrategia de acompañar el ritmo devaluatorio a la inflación para evitar el encarecimiento del peso. El mercado no espera que la devaluación se acelere al corto plazo, sino más bien visualiza un evento devaluatorio luego de las elecciones o esclarecido el acuerdo con el FMI. La brecha entre el dólar oficial y el dólar de mercado (CCL) alcanza un nivel actual cercano al 75%. Esta brecha desincentiva las exportaciones afectando potencialmente las reservas. Esperando que esta distorsión se corrija (al menos parcialmente) resulta atractivo posicionarse en bonos dollar Linked de mediano plazo. El riesgo del instrumento radica en que finalmente la devaluación no se produzca, la brecha cambiaría se acrecienta y que el ritmo inflacionario supere en forma consistente a la devaluación.
- **Bonos a tasa fija:** Bonos en pesos que pagan un interés fijo anual. El contexto de alta inflación y devaluación castigaron fuertemente a estos bonos desde su emisión en 2016. En la actualidad muestran precios atractivos a tasas que van desde el 44% en el vencimiento del bono de 2021 (prácticamente una letra a descuento), y el 50% para el bono que amortiza en 2023.
- **Letras a descuento:** Instrumentos de muy corto plazo que cotizan a descuento. Las letras vencen en menos de un año y abonan su capital al vencimiento. Esta alternativa alivia la exposición de la cartera a la volatilidad del mercado y asegura con un muy bajo nivel de riesgo (es muy improbable un nuevo reperfilamiento) la obtención de una tasa de interés, hoy entorno al 39%.
- **Caución bursátil:** Colocaciones de liquidez en el mercado sin riesgo de contraparte con cobertura de la cámara compensadora. Retribuyen la liquidez diaria con tasas en torno al 33% y dan mayor flexibilidad al fondo para aprovechar oportunidades.

Evolución de la Cuotaparte

- El fondo fue lanzado el 12-may de este año acumulando 49 días desde su lanzamiento y tan sólo 33 ruedas.
- En el último mes los bonos dollar linked y CER más largos sufrieron ante la desaceleración de la devaluación por parte del BCRA y un reporte de inflación de mayo menor al esperado. Como contrapartida, los bonos a tasa fija y ajustables por BADLAR alcanzaron los mayores rendimientos.



Datos de la Cartera

TIR	48,1%
Duration	1,8
Vto. promedio (años)	2,4
Cantidad de Activos	12

Retornos

mensual (jun-2021)	2,1%
d/lanzamiento	4,7%
d/lanzamiento (anualizado)	34,4%

Desvío

jun-2021 (anualizado)	4,0%
d/lanzamiento (anualizado)	5,5%

La TIR del fondo considera para su cálculo:

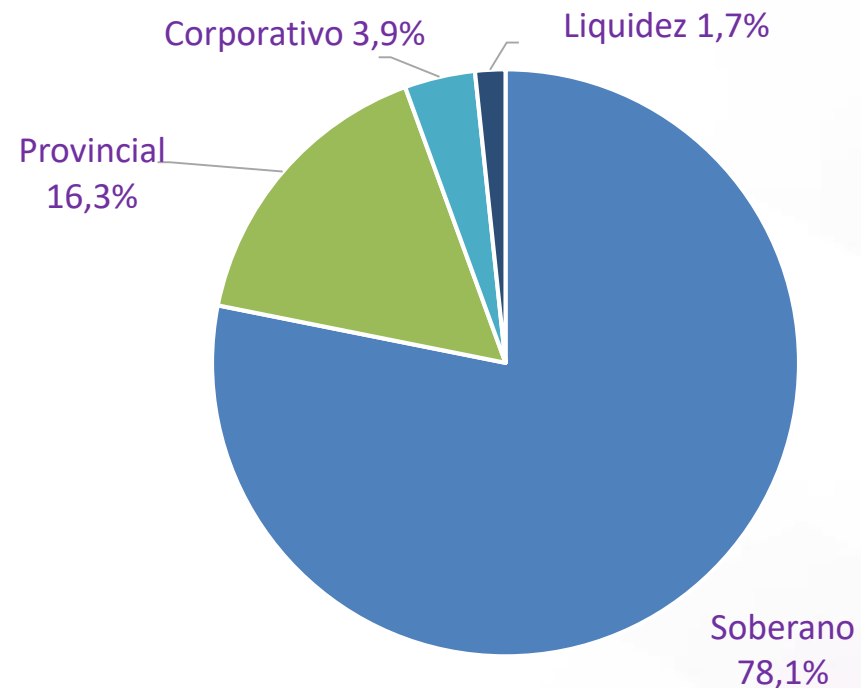
- Inflación proyectada en base a las expectativas del REM (BCRA) a 12 meses para los bonos ajustables por CER.
- Tasas BADLAR vigentes informadas por el BCRA proyectadas a vencimiento para los bonos a tasa variable BADLAR.
- TNA implícita de los futuros de dólar Rofex con vencimiento a 12 meses para los bonos dollar linked.

Principales tenencias y composición de emisores

Principales tenencias

Bonte 2024 CER+2%	18,1%
Bonte 2026 CER+1.5%	17,6%
Bonte 2022 CER+1.2%	13,4%
Bs As 2025 BADLAR+375	13,3%
Bonte 2021	9,2%
Bonte Dollar Linked 2022	9,0%
Ledes Jul-21	5,9%
Bonte 2023	5,0%
Telecom D. Linked 2024	3,9%
CABA 2024 BADLAR	3,0%
Caución ARS	1,6%

Composición por tipo de emisor



Información general y operacional

Administrador	CYC Administradora de Fondos S.A.
Custodio	Banco de Valores S.A.
Fecha de lanzamiento	12/05/2021
Moneda	Pesos
Perfil del Inversor	Moderado
Horizonte de Inversión	Mediano Plazo
Plazo	T+2 (48hs)
Honorarios de administración	Clase U - 1% anual
Honorario de custodio	0,15% anual + IVA
Patrimonio Neto	\$99.200.000
Valor de Cuotaparte c/1000	\$1.046,80

- Se suscriben y rescatan pesos.
- 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.
- Los rescates se acreditan en 48hs en la cuenta comitente del inversor.
- Puede hacer seguimiento de la evolución del fondo desde nuestra web CyCFondos.com.ar

Muchas gracias



www.cycfondos.com.ar