

Fondo Renta Mixta (datos al 11.06.2020)



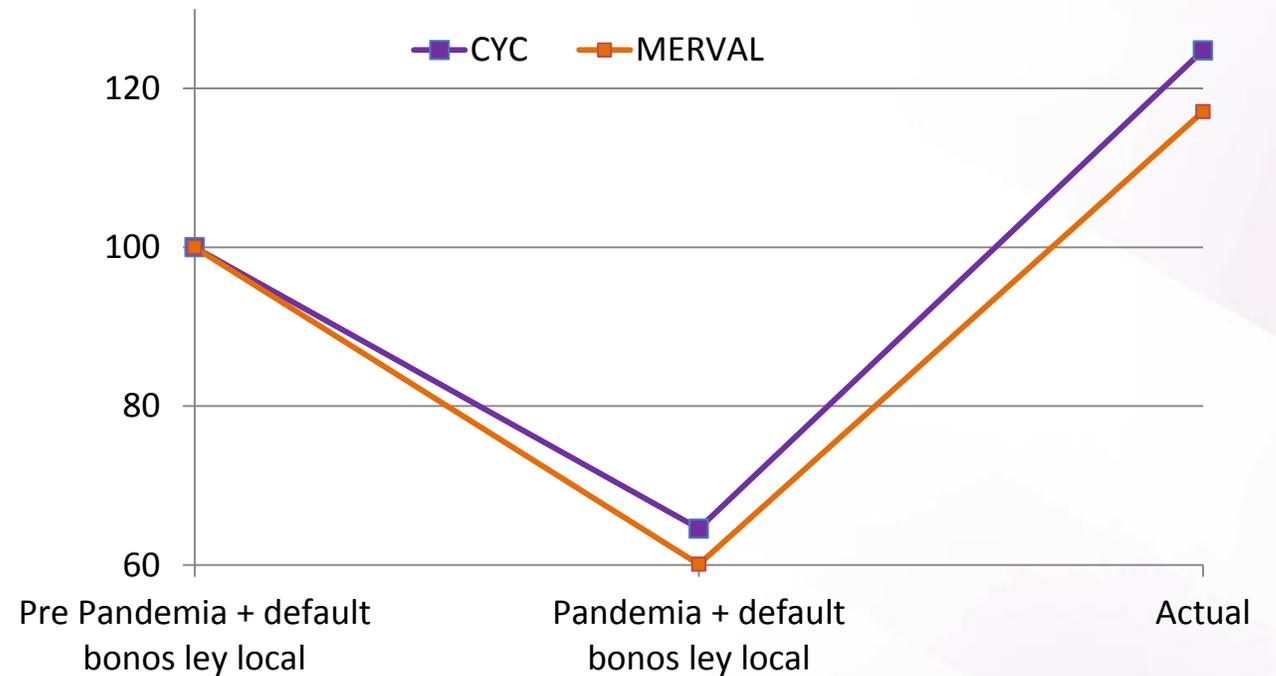
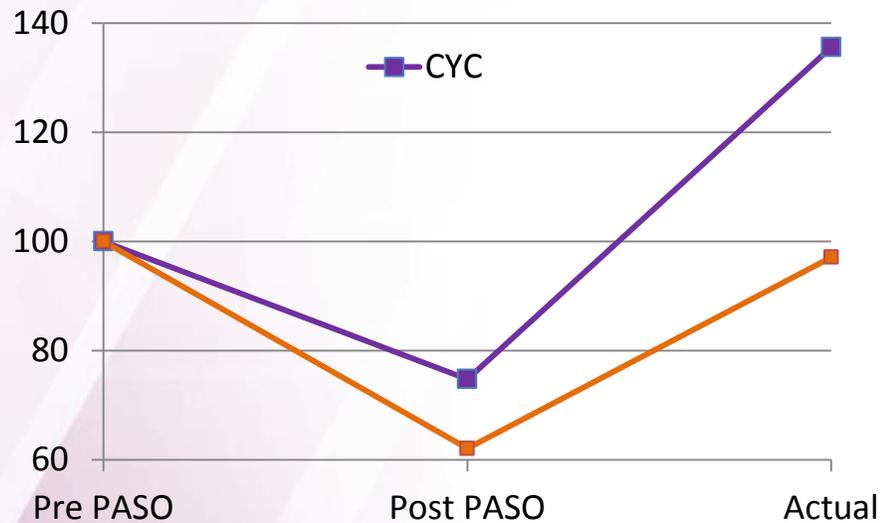
www.cycfondos.com.ar

Novedades

- Los precios de los activos locales tuvieron un doble golpe durante los meses de marzo y abril. En primer lugar, la pandemia y sus efectos sobre la economía global y local provocaron una marcada caída en los precios de las acciones locales e internacionales. Sumado al efecto pandemia, el mercado argentino sufrió otro impacto a principios de abril, cuando el gobierno defaultó la deuda en dólares de ley argentina. Esto provocó un incremento del dólar libre y acrecentó aún más la desconfianza en la política económica del Gobierno.
- Con el correr del mes de abril el mercado americano se recuperó fuertemente. Al mismo tiempo, el Gobierno mostró algunas señales positivas con respecto al manejo de deuda. Básicamente se mostró más dispuesto a negociar.
- En el mes de mayo se intensificó el acercamiento entre los tenedores internacionales de deuda y el gobierno argentino, lo que permitió la importante recuperación en el precio de las acciones locales. Sin embargo, el gran impulso vino por el lado del mercado internacional. El mercado mostró un nuevo apetito por los activos con mayor riesgo, que habían sido los más castigados durante el pánico experimentado en marzo con la pandemia. Los activos emergentes, los mercados europeos, las acciones de empresas petroleras, aeronáuticas y del sector financiero mostraron una gran recuperación. El mercado experimentó un clásico risk-on y las acciones argentinas se vieron muy favorecidas.
- En el corto plazo, las acciones locales estarán muy atadas a la resolución del canje.
- En el mediano plazo, el canje es condición necesaria pero no suficiente para que las acciones recuperen valor sostenidamente. Un programa económico consistente es necesario para ordenar a economía post pandemia.

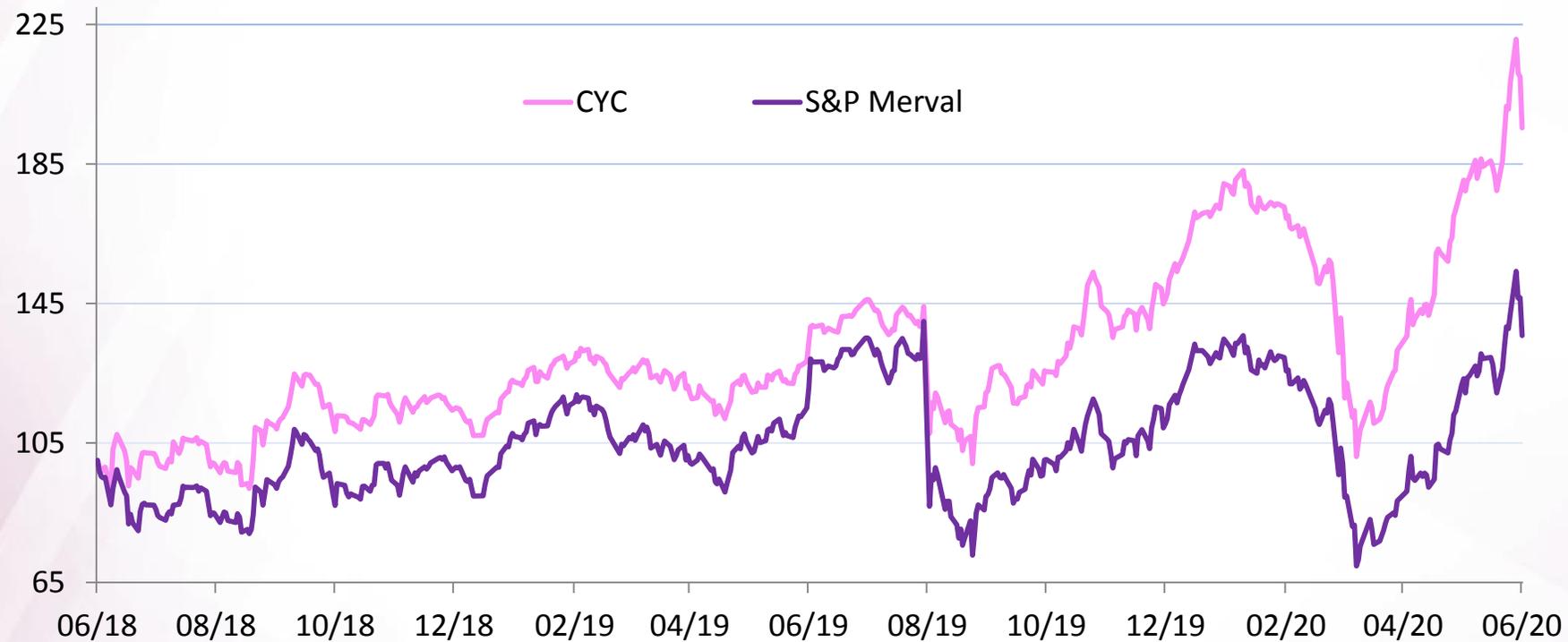
Desempeño

- En dos instancias, tanto después de las PASO como después del efecto conjunto de la Pandemia y el default de la deuda, el fondo pudo resistir mejor a la caída y aprovechó mejor el rebote de algunas empresas desde entonces. Cayó menos que el Merval y se recuperó más rápido. Sin dudas, ha mostrado ser un buen vehículo para posicionarse en acciones argentinas.



Evolución Cuotaparte

- El fondo se lanzó el 11 de junio del 2018, en un contexto de mucha incertidumbre y creciente volatilidad. En un trayecto de crisis tras crisis, devaluación argentina de 2018, efecto PASO 2019 y efecto Coronavirus 2020, el desempeño del fondo superó marcadamente y consistentemente al Merval.



Mejor retorno, menor riesgo

RETORNOS DEL FONDO

CYC desde inicio (11/06/18)	95,3%
-----------------------------	--------------

S&P Merval desde inicio (11/06/18)	35,8%
------------------------------------	--------------

CYC último mes	1,1%
----------------	-------------

S&P Merval último mes	1,7%
-----------------------	-------------

RIESGO/DESVÍO ESTANDAR

Volatilidad CYC desde inicio	45%
------------------------------	------------

Volatilidad S&P Merval desde inicio	57%
-------------------------------------	------------

DATOS DE LA CARTERA

Beta	0,9232
------	--------

Cantidad de Activos	21
---------------------	----

- El retorno del fondo superó consistentemente al Merval y esto se logró incluso con una menor volatilidad. Superó holgadamente el índice en la relación riesgo/retorno.
- El coeficiente beta mide el grado de variabilidad del rendimiento respecto al mercado (beta=1). Un beta de 0,92 significa que la cartera del fondo presenta menos volatilidad que el índice.

Componentes del muy buen desempeño relativo

- Como repasamos en las anteriores diapositivas, el Fondo tuvo desde su inicio un desempeño relativo muy bueno en relación al Benchmark o comparables. Desde sus comienzos, el Fondo logró triplicar el rendimiento del Merval y con una menor volatilidad que el índice. 3 veces mejor rendimiento con menos riesgo. Este desempeño tiene cuatro pilares:
 1. 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. El Fondo aprovecha las ruedas fuertemente vendedoras con vacíos de liquidez para tomar posición. En el mismo sentido, recompuso liquidez cada vez que el mercado presentó una pequeña racha alcista. El Fondo intenta siempre tener liquidez para aprovechar esos escenarios de estrés.
 2. El Fondo puede invertir hasta un 25% en CEDEARS (Tenaris, Petrobras, Vale, Banco Santander Global) . En las semanas de paz cambiaría, el fondo se dolariza vía este mecanismo y acciones locales con mayor correlación con el dólar. Cuando el dólar MEP/CCL sube con fuerza, el Fondo toma la estrategia de vender dólares y posicionarse en acciones. El Fondo trata de recomponer esa liquidez en USD cuando el mercado da oportunidad.
 3. El Fondo aprovechó la brutal caída de paridad de los bonos en pesos para destinar parte de su liquidez a estos títulos. Si bien el porcentaje destinado siempre fue moderado, la suba de paridades fue tan marcada que permitió un buen impulso en la rentabilidad del Fondo. En las últimas semanas el Fondo tomó posicionamiento en los títulos AF20 y PBA25 con el mismo criterio de inversión. Aprovechar la baja paridad.
 4. Por último un factor clave, la selectividad en las compañías. El fondo busca tomar posicionamiento de largo plazo en compañías con valuaciones por debajo de sus fundamentos.

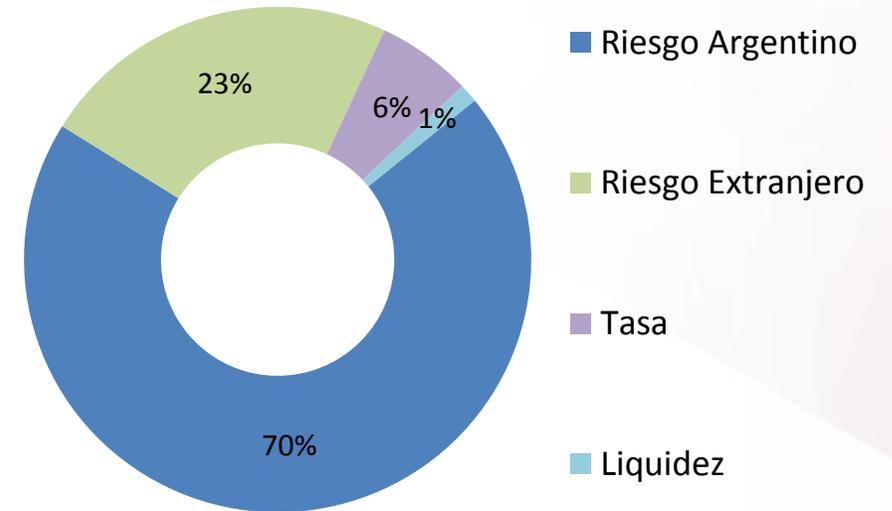
Composición

CARTERA

BBAR	13%
TEN	10%
TXAR	9%
PBR	7%
BMA	6%
PAMP	6%
TASA	6%
CVH	5%
ALUA	5%
YPFD	5%
CEPU	4%
TGSU2	4%
BPAT	4%
SAN	3%
BYMA	3%
VALE	3%
CAPX	3%
DGCU2	2%
LOMA	1%
USD	1%
TRAN	1%
ARS	0,3%

SECTOR

Bancos	29%
Petróleo	21%
Energía	19%
Industria y Const	15%
Tasa y Liquidez	7%
Servicios	5%
Agro y Minería	3%
	100%



<u>Administrador:</u>	CYC Administradora de Fondos S.A.
<u>Custodio:</u>	Banco de Valores S.A.
<u>Fecha de lanzamiento:</u>	11/06/2018
<u>Moneda:</u>	Pesos
<u>Perfil de Inversor:</u>	Agresivo
<u>Horizonte de inversión:</u>	Largo plazo
<u>Plazo de pago:</u>	48hs
<u>Honorarios administraci3n:</u>	Clase A - 2% anual Clase B - 2% anual
<u>Honorarios custodio:</u>	0,22% anual + iva
<u>Patrimonio Neto:</u>	\$ 227.287.754
<u>Valor de Cuotaparte:</u> <i>c/1000</i>	\$ 1.959,29

- El fondo hoy cumple 2 años de vida y acumula un patrimonio neto de más de \$220 millones.
- Los honorarios anuales de gestión son del 2% que se devengan diariamente del valor de la cuota parte.
- No tiene comisiones de entrada/salida.
- No tiene mínimos.

Buen fin de semana

