

**Fondo Común de Inversión Abierto****CYC LIQUIDEZ FCI**

**Sociedad Gerente**  
CYC Administradora de  
Fondos S.A.

**Sociedad Depositaria**  
Banco de Valores S.A.

**Calificación**  
“AA-(rf)”

**Calificación anterior**  
“AA-(rf)”  
04/07/2023

**Tipo de informe**  
Seguimiento

**Metodología de Calificación**  
Se utilizó la [Metodología](#) de  
Calificación de Riesgos para  
Fondos Comunes de  
Inversión aprobada por la  
CNV bajo la Resolución CNV  
17.284/14

**Analistas**  
Juan Carlos Esteves  
[jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra  
[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**  
14 de noviembre de 2023

**Advertencia**  
El presente informe no debe  
considerarse una  
publicidad, propaganda,  
difusión o recomendación  
de la entidad para adquirir,  
vender o negociar valores  
negociables o del  
instrumento de calificación.

**Calificación**

| Fondo            | Calificación |
|------------------|--------------|
| CYC Liquidez FCI | “AA-(rf)”    |

**Fundamentos de la calificación.**

CYC Liquidez es un fondo abierto de liquidez puro, orientado al mercado local en pesos, con un horizonte de inversión de corto plazo y para un perfil de inversor conservador.

Se confirma la calificación asignada previamente, resultado de haber determinado en los distintos pasos del análisis, una adecuada calidad administrativa y de gestión de inversiones, junto a una prudente y eficaz política de inversiones. Consistente por otra parte, con las características del producto administrado. También se fundamenta en la calidad crediticia ponderada de la cartera actual de inversiones, y se limita por el elevado riesgo de liquidez por la alta concentración por cuotapartista.

**Calidad de la Sociedad Gerente:** siguiendo la metodología empleada por UNTREF ACR UP, se ha ponderado la calidad de la Sociedad Gerente y su comportamiento con relación al mercado de actuación del Fondo. La Sociedad opera a través de las directrices de distintos Manuales temáticos, permitiendo un ajustado y transparente proceso en la administración y gestión del Patrimonio del Fondo.

**Calidad de la Sociedad Depositaria:** Se ha ponderado la actuación como Agente de Custodia del Banco de Valores S.A., por ser el principal agente del mercado del FCI. Actualmente, el Banco actúa como agente de custodia de los activos de más de 300 fondos comunes de inversión. Las actividades que realiza en materia de custodia y la solvencia profesional del Banco, son antecedentes destacables para las funciones atribuibles al mismo en la operatoria del Fondo.

**Operatoria del Fondo:** El Fondo comenzó a operar el 26/10/2022. Al 31/10/2023 alcanzó un Patrimonio administrado de \$3.573,9 millones. Con relación al 31/05/2023 (última medición del Informe Inicial), el crecimiento patrimonial alcanzó +40,8 %. El rendimiento de la cuotaparte en el mes de octubre fue del 8,9%. Con relación al YTD, el rendimiento acumulado alcanzó al 90,0%. Está operando con rangos de volatilidad correspondientes a riesgo medio.

*La calificación no establece certidumbre con relación al rendimiento futuro del fondo. En tal sentido, los resultados de la calificación deben interpretarse como opiniones técnicas, sin vinculación con recomendaciones de compra, venta o mantenimiento de un determinado Fondo.*

## ◀ Información general del Fondo

|   |                                     |
|---|-------------------------------------|
| Fecha de inicio de cotización           | 26 de octubre de 2022               |
| Fecha de la información actual:         | 31 de octubre de 2023               |
| Fuente:                                 | Informe de Gestión al 31/10/2023    |
| Moneda:                                 | pesos                               |
| Valor de cada mil cuotapartes en pesos: | \$ 2.119,02                         |
| Valor patrimonial del fondo:            | \$ 3.573.886.996,12                 |
| Clase de Fondo:                         | Abierto mercado de dinero           |
| Agente de Administración:               | C y C Administradora de Fondos S.A. |
| Agente de Custodia:                     | Banco de Valores                    |
| Plazo de pago:                          | Inmediato                           |
| Comisión Administración                 | 1% anual                            |
| Comisión Custodia                       | 0,15% + IVA                         |

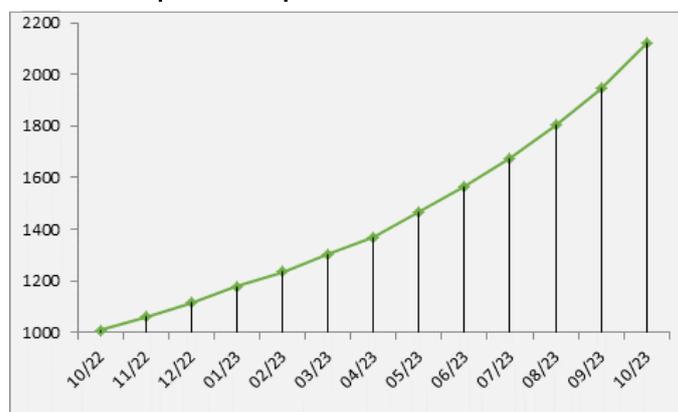
## ◀ Comportamiento del valor de la cuotaparte y de la volatilidad

Tabla 1 - Volatilidades y rendimientos.

| Volatilidad anualizada |                 | Variación periódica al 31 de octubre de 2023 |                 |                  |                  |       |
|------------------------|-----------------|--|-----------------|------------------|------------------|-------|
| Últimos 30 días        | Últimos 90 días | Últimos 30 días                              | Últimos 90 días | Últimos 180 días | Últimos 365 días | YTD*  |
| 4,7%                   | 3,8%            | 8,9%   | 26,5%           | 54,7%            | 110,1%           | 90,0% |

\* En el periodo 30/12/2022 al 31/10/2023

Gráfico 1. Evolución de cada mil cuotapartes en pesos

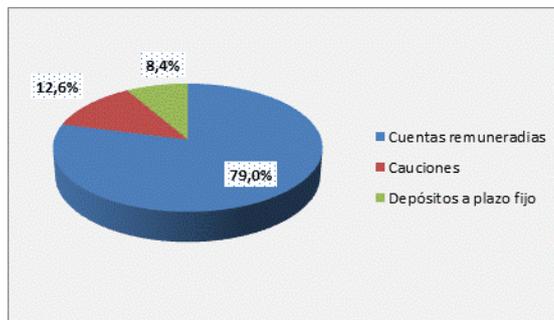


La cotización de la cuotaparte, en los últimos 30 días alcanzó al 8,9%. La evolución para los últimos 12 meses corridos, muestra un rendimiento del +110,1%. La T.E.M es del 6,3%. El YTD al 31/10/2023, alcanzó un rendimiento acumulado del 90,0%, con una TEM del 6,5%. Los rangos de volatilidad, corresponden a niveles de riesgo medio. Los rendimientos del Fondo, con trayectoria creciente, se alinean con los comparables.

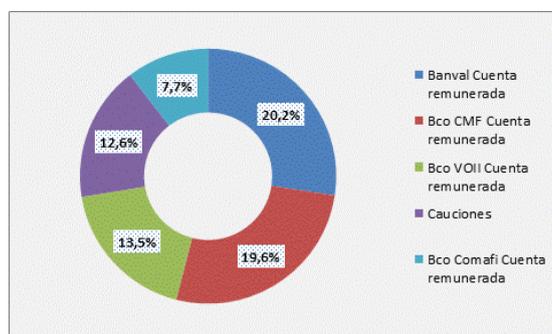
## ◀ Composición de la cartera de Inversión en pesos al 31 de octubre de 2023

Los activos de la cartera de inversión, están compuestos principalmente por colocaciones en cuentas remuneradas de instituciones financieras (79,0%), Caucciones (12,6%) y Depósitos a Plazo (8,4%).Hacia finales de octubre de 2023, las inversiones alcanzaron un monto total de \$ 3.519,4 millones.

**Gráfico 2. Distribución porcentual de las inversiones totales**



**Gráfico 3. Principales activos con relación a la inversión total. En %**



Las inversiones de la cartera y su participación por instrumento, son consistentes con los objetivos establecidos en el Reglamento General y en las Cláusulas Particulares del Fondo. La cartera presenta un bajo grado de concentración, y se halla asignada, principalmente, en entidades financieras con grado de inversión. La duración del Fondo es de 3,2 días.

## ◀ Reglamento de Gestión. Clausulas particulares

### ● Objetivos de inversión

El objetivo primario de la administración del Fondo, es obtener la apreciación del valor del patrimonio del mismo, mediante ingresos corrientes y ganancias de capital por la compra y venta de activos autorizados. Son Activos Autorizados los valores negociables, instrumentos financieros y otros activos financieros (con la denominación legal equivalente que corresponda en el caso de países distintos de la República Argentina). Se destaca especialmente que: a) al menos 75% del patrimonio neto del Fondo deberá invertirse en Activos Autorizados de renta fija emitidos y negociados en la República Argentina exclusivamente en la moneda de curso legal, con las excepciones que admitan las Normas y b) Se consideran como Activos Autorizados: (i) de renta fija todos aquellos que producen una renta determinada, ya sea al momento de su emisión o en un momento posterior durante la vida de dicho activo, en forma de interés (fijo o variable) o de descuento.

### ● Política de Inversión

El Fondo administra el patrimonio procurando lograr los mejores resultados administrando el riesgo asociado, identificando y conformando un portafolio de inversiones con grados de diversificación variables según lo aconsejen las circunstancias del mercado en un momento determinado, en el marco previsto por las Normas y el Reglamento. La administración del Fondo diversificará sus inversiones entre los distintos Activos Autorizados dependiendo de, entre otros factores, las condiciones de mercado particulares y los factores macroeconómicos locales, regionales o globales que sean pertinentes para el Fondo.

El Fondo podrá realizar operaciones con instrumentos financieros derivados, exclusivamente con finalidad de cobertura.

#### ● Activos Autorizados

Los Activos Autorizados para constituir la cartera de inversión, así como sus límites mínimos y máximos de composición, se hallan descriptos en las Cláusulas Particulares del Fondo. La información está disponible en el sitio institucional de [CYC](#) y de la [CNV](#).

### ◀ Evolución patrimonial del Fondo y de la distribución de las cuotapartes

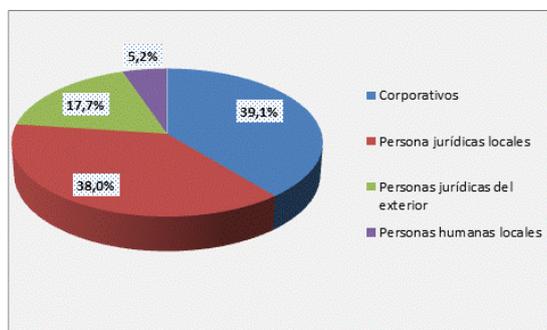
#### ● Patrimonio Neto

El Patrimonio Neto del Fondo al 31/10/2023, alcanzó un monto de \$ 3.573,9 millones. La valuación, resultó un 40,8% superior a la registrada al 31/05/2023, fecha de la última medición.

#### ● Estructura de tenencias de las cuotapartes

El Fondo se comercializa a través de la intervención de Agentes de Colocación y Distribución (ACDI). A su vez, estos Agentes cuentan con una cartera de clientes, tenedores de las cuotapartes del Fondo. El Gráfico 4, presenta la distribución de las tenencias totales, por origen, de cada grupo de cuotapartistas.

Gráfico 4. Distribución de las tenencias de cuotapartes por origen de los tenedores (en %).



## Glosario técnico

**Volatilidad:** informa sobre la magnitud media de las fluctuaciones de los rendimientos del fondo en torno al valor esperado de estos. Una volatilidad baja señala que la oscilación de los rendimientos es escasa, y la cartera relativamente segura, mientras que una volatilidad elevada se corresponde con un riesgo mayor. Se utilizó para su determinación el estadístico de la desviación estándar.

La **Desviación Estándar** proporciona una medida global e intuitiva del riesgo. En este informe, ha sido empleada en el análisis de series con datos de comportamiento diario de precios y rendimientos. La formula utilizada es la siguiente:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \bar{x})^2}{n-1}}$$

### Volatilidad anualizada

$$\sigma \text{ diaria} * \sqrt{252}$$

**Duración:** representa un indicador de la vida media ponderada de la cartera, indicando el vencimiento medio ponderado de los pagos de cupones de intereses más el reembolso del principal, de los distintos instrumentos que componen la cartera.

**Índice de Herfindahl Normalizado:** utilizado para obtener indicadores de concentración. El Índice normalizado permite su utilización en comparaciones intratemporales.

$$VT = \sum_{i=1}^n x_i \quad p_i = \frac{x_i}{VT}$$

$$H = \sum_{i=1}^n p_i^2 \quad \frac{1}{n} \leq H \leq 1$$

$p_i$  Cuota de participación de la variable  $i$

$x_i$  Total de la posición de la variable  $i$

$VT$  Valor total de las variables

$H$  Índice de Herfindahl

$$HN = (H - (1/n)) / (1 - (1/n)) \quad \text{y} \quad 0 \leq HN \leq 1$$

Donde

$H$  Índice de Herfindahl

$HN$  Índice de Herfindahl Normalizado

## Definición de la calificación

### Fondo Común de Inversión CYC Liquidez: "AA-(rf)"

La calificación AA(rf)" confirmada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a "Fondos que presentan una capacidad de desempeño y administración, capacidad operativa y rendimiento, muy buena, con relación a Fondos de similares objetivos de inversión"

Modificadores: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC.

Las calificaciones contienen un sufijo que identifica a la clase de Fondos calificado. El sufijo "rf" corresponde a fondos de renta fija.

### Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Reglamento de Gestión de CYC Liquidez FCI. Inscripto bajo el Nro. 1279 Aprobado por Resolución Nro. RESFC-2022-21757-APN-DIR#CNV de la CNV.
- Información estadística al 31/10/2023. Cámara Argentina de FCI. [www.cafci.org.ar](http://www.cafci.org.ar)
- Informe de Gestión al 31/10/2023, emitido por CYC Administradora de Fondos S.A.
- Información proporcionada por CYC Administradora de Fondos S.A.
- Información institucional de CYC: <https://www.cycfondos.com.ar/index.html>
- Información institucional de Cucchiara y Cía. S.A. ALyC: <https://cucchiara.com.ar/>

Manual de Calificación: Para el análisis del presente Fondo, se utilizó la [Metodología](#) de Calificación de Riesgos para Fondos Comunes de Inversión aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17284/14.

### Analistas a cargo:

Juan Carlos Esteves, [jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

### Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

Fecha de calificación: 14 de noviembre de 2023.