



**INFORME TRIMESTRAL DE RIESGOS (RG. CNV 757)  
2DO TRIMESTRE 2024**

**CYC ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.**  
**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**  
[www.cycfondos.com.ar](http://www.cycfondos.com.ar)

**4 de septiembre 2024**

## **ÍNDICE**

<b>1) PERFIL Y ESTRATEGIA</b>	4
<b>2) ACTIVO</b>	5
a) COMPOSICIÓN DE CARTERA	5
b) DIVERSIFICACIÓN POR CONTRAPARTE	5
c) DISTRIBUCIÓN DEL RIESGO CREDITICIO	6
<b>3) PASIVO</b>	7
a) CONCENTRACIÓN DE CUOTAPARTISTAS	7
b) TIPOS DE INVERSOR	9
<b>4) LIQUIDEZ</b>	10
<b>5) PRUEBAS DE RESISTENCIA</b>	12
a) LIQUIDEZ DE COBERTURA	12
b) LIQUIDEZ OPERATIVA	13
c) STRESS TEST	14

## 1) PERFIL Y ESTRATEGIA

CYC Liquidez, es un Fondo Común de Inversión Abierto inscrito bajo el nro. 1279 por la Resolución nro. RESFC-2022-21757-APN-DIR#CNV de la Comisión Nacional de Valores (CNV). El fondo se clasifica y enmarca regulatoriamente como un fondo de mercado de dinero ("Money Market"). Fue aprobado por CNV el 4 de mayo de 2022 y comenzó sus operaciones el 26 de octubre de 2022.

CYC Liquidez tiene como objetivo obtener rendimientos en pesos estables que incrementen el patrimonio neto del fondo invirtiendo en instrumentos financieros del mercado local de muy corto plazo con alta liquidez y muy bajo riesgo de crédito y precio. Es un fondo ideal para perfiles conservadores y para aquellos inversores que deseen colocar fondos en moneda local a muy corto plazo y que requieran de liquidez inmediata para su utilización.

La estrategia del fondo es alocar la mayor parte del portafolio en disponibilidades por medio de cuentas remuneradas en entidades financieras, tanto de gestión privada como pública, reguladas por el Banco Central (BCRA). Asimismo, el fondo distribuye su activo en otros instrumentos ofrecidos por las entidades bancarias locales que operan a devengamiento, tales como; los plazos fijos tradicionales y los plazos fijos precancelables. Por último, si el contexto de mercado ofrece una relación riesgo/retorno conveniente, el fondo operará cauciones bursátiles colocadas en el mercado local a plazo y podrá invertir en Letras de Liquidez (Lelites) u otros instrumentos financieros emitidos por el Tesoro Nacional, siempre respetando los límites establecidos por las Normas CNV y sus modificaciones, y el Reglamento de Gestión de CYC Liquidez.

### Links de interés

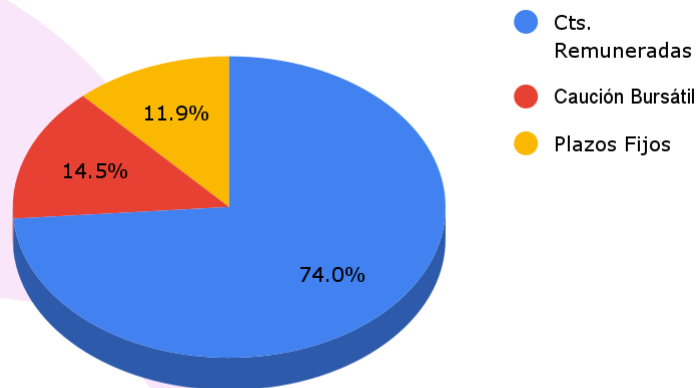
- [Web CYC Fondos](#)
- [Web CYC Liquidez](#)
- [CYC Liquidez Reglamento de Gestión](#)
- [CYC Liquidez \(CAFCI\)](#)

## 2) ACTIVO

### a) COMPOSICIÓN DE CARTERA

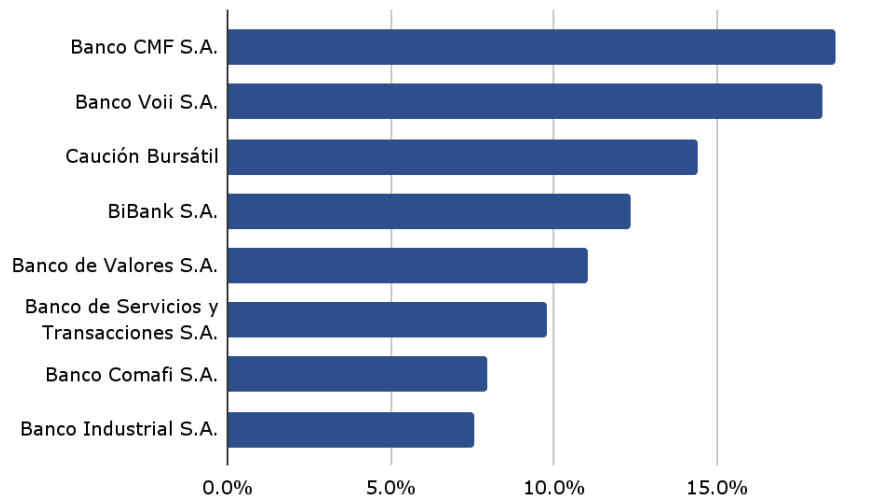
Alineada a la estrategia y las Normas CNV y el Reglamento de Gestión, al cierre del valor de la cuota parte del 30 de junio de 2024, los activos de la cartera de CYC Liquidez se distribuyeron entre: Cuentas Remuneradas en un 74.0%, Cauciones Bursátiles en un 14.5% y Plazos Fijos en un 11.9%. Todos los Plazos Fijos fueron tradicionales.

La totalidad de las Cauciones Bursátiles tuvieron vencimiento a 1 día hábil, mientras que solo el 4.5% de los Plazos Fijos tradicionales tuvieron vencimiento al siguiente día hábil. De esta manera, al cierre del segundo trimestre de 2024 la cartera líquida se compuso por un 88,6% del patrimonio total.



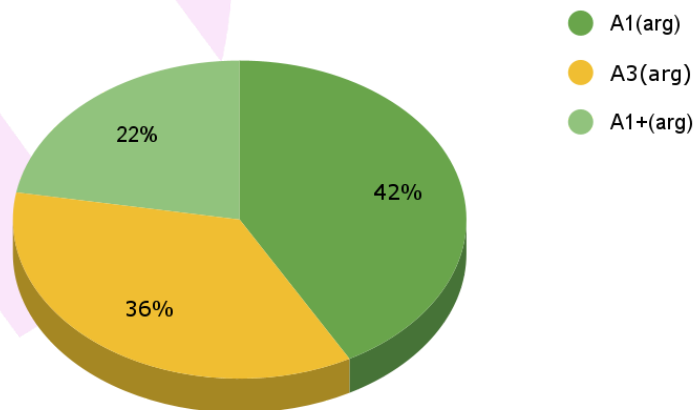
### b) DIVERSIFICACIÓN POR CONTRAPARTE

En relación al riesgo de contraparte, el fondo aminoró el riesgo de crédito realizando colocaciones en cuentas remuneradas y a plazo en 7 entidades financieras independientes reguladas por el BCRA. Al cierre del 2T2024, la exposición a cada banco se mantuvo por debajo del 20%, siendo el Banco CMF S.A., el de mayor ponderación con un 18.6% del patrimonio neto total del fondo. Banco Voií S.A. totalizó el 18.2%, BiBank S.A. el 12.3%, Banco de Valores S.A., entidad custodia del fondo, el 11.1%, Banco de Servicios y Transacciones S.A. el 9.8%, mientras que el Banco Comafi S.A. el 8.0% y el Banco Industrial S.A. el 7.6%.



### c) DISTRIBUCIÓN DEL RIESGO CREDITICIO

Del total de la cartera depositada y colocada en instrumentos emitidos por entidades financieras, CYC Liquidez concentró al cierre del 2T2024 un 64% en entidades calificadas en el corto plazo como A1(arg) o A1+(arg), lo cual, según criterios de la calificadora FixScr Argentina, indica que las entidades tienen una muy sólida capacidad de pago al respecto de sus compromisos financieros. Por otro lado, el restante 36% tuvo una calificación de A3(arg), de adecuada capacidad de pago. No hubo tenencias en entidades bancarias con calificaciones que indiquen incertidumbre sobre su capacidad de pago.



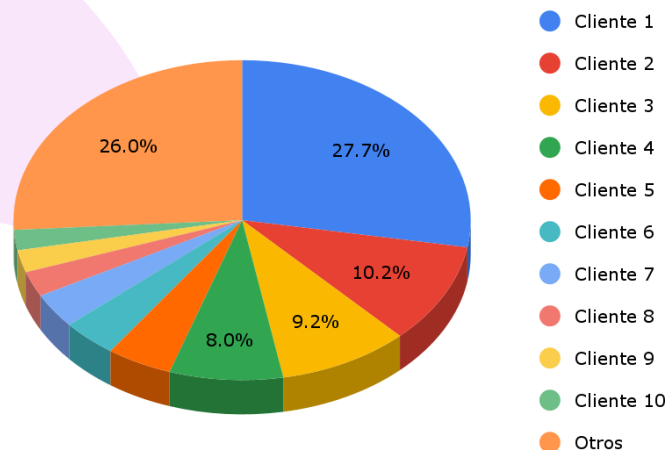
### 3) PASIVO

#### a) CONCENTRACIÓN DE CUOTAPARTISTAS

Las suscripciones se realizan a través de los Agentes Colocadores (ACDIs) autorizados a comercializar los fondos de la sociedad gerente CYC Administradora de Fondos S.A..

Al cierre del 2T2024 del 28 de junio de 2024, los cuotapartistas tuvieron posición en CYC Liquidez a través de los ACDIs; Cucchiara y Cía. S.A. 87.1%, Gio Bursátil S.A. 12.8% y Buenos Aires Valores S.A. con 0.1%.

Identificado por cuotapartista, al cierre del 2T2024, el mayoritario (Top 1) concentró el 27.7% de los pasivos totales del fondo. Por su parte, el Top 5 de cuotapartistas totalizó el 32% y el Top 10 el 14.3%. El resto de cuotapartistas minoritarios se distribuyeron con el 26% de los pasivos totales.

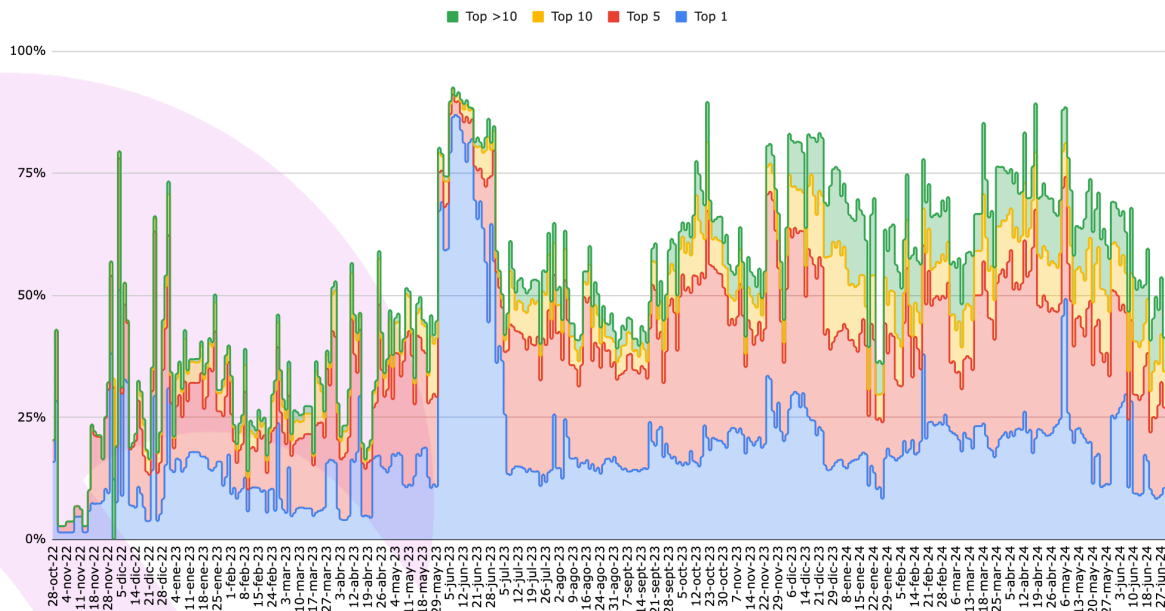


Observando la evolución de los cierres diarios desde el lanzamiento, en promedio, un 52.2% de los pasivos se correspondieron a cuotapartes de compañías pertenecientes al mismo grupo económico de la sociedad administradora, CYC Administradora de Fondos S.A. La posición con objeto de brindar liquidez y acceso a mayores y mejores opciones de inversión, fue mermando en la medida en la que se incorporaron mayores cuotapartistas.

Cabe mencionar que desde el lanzamiento, el cuotapartista mayoritario (Top 1) correspondió el 73.8% de los cierres diarios a una compañía perteneciente al mismo grupo económico de CYC Administradora de Fondos S.A. Asimismo, en el 37.8% de los cierres diarios, los cuotapartistas mayoritarios Top 1 y 2 se correspondieron a compañías del mismo grupo

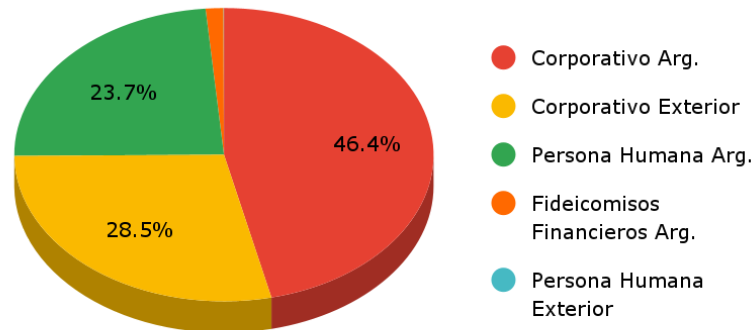
económico de la sociedad gerente. Solo en el 5.4% de los cierres diarios no se incluyó compañías relacionadas entre los dos cuotapartistas mayoritarios.

Diferenciando los pasivos en manos de compañías pertenecientes al mismo económico de CYC Administradora de Fondos S.A. de las restantes, se puede observar la evolución de la concentración de los cuotapartistas desde el lanzamiento. De los cuotapartistas no pertenecientes al grupo económico, el mayoritario promedió el 19.4% de los pasivos totales, los cuotapartista Top 2 al 5 el 19.1%, los cuotapartistas Top 6 hasta el 10 el 6.2%, mientras que los restantes cuotapartistas minoritarios el 5.2%.



## b) TIPOS DE INVERSOR

Según la clasificación de cuotapartista, al cierre del 2T2024 los mismos se caracterizaron por ser mayoritariamente empresas radicadas en la Argentina, siendo estas el 46.4% de los pasivos del fondo. Por su parte los cuotapartistas corporativos del exterior totalizaron el 28.5% y las personas humanas radicadas en el país el 23.7%. El restante 1.4% correspondió a Fideicomisos Financieros argentinos y prácticamente no hubo tenencias de personas humanas radicadas en el exterior.

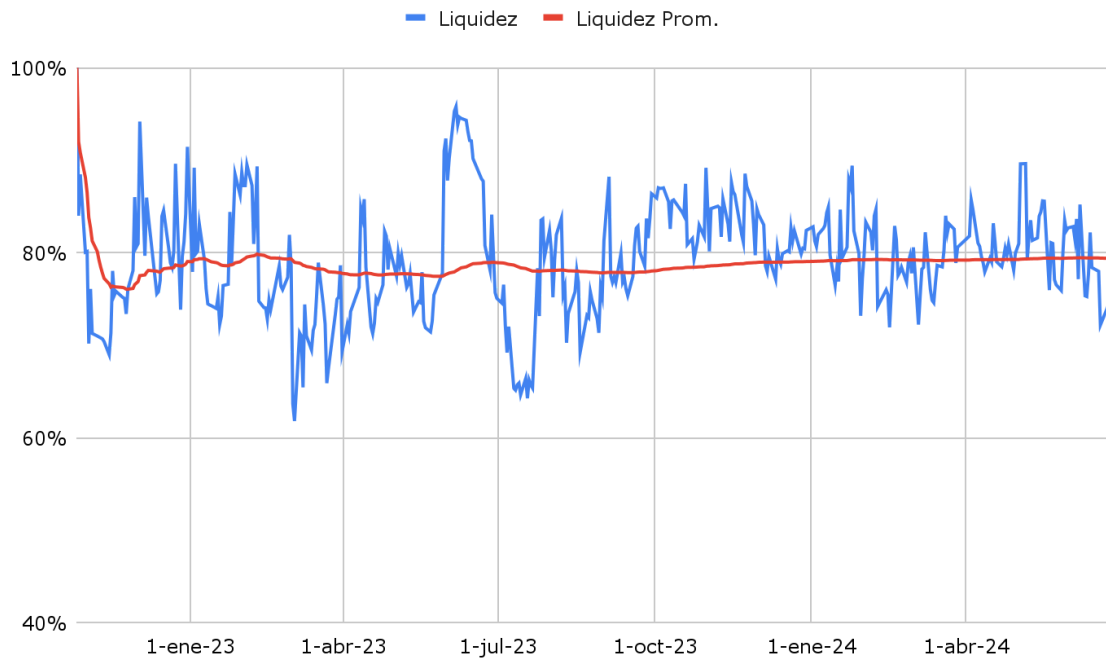


#### 4) LIQUIDEZ

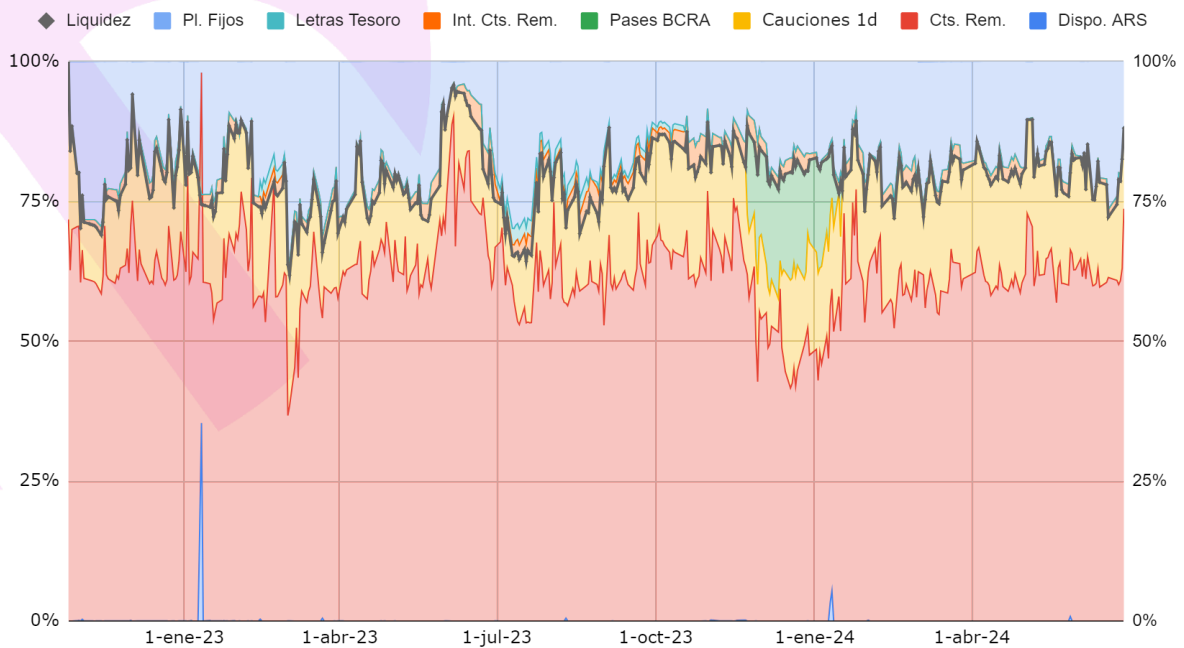
Al cierre del 2T2022 del total del patrimonio neto del fondo, el 88.1% correspondió a activos de liquidez inmediata. Por su parte, desde el lanzamiento los activos líquidos tienen un promedio diario de 79.4% del patrimonio neto.

Para cálculo, los activos líquidos que se consideraron fueron: Disponibilidades en Pesos, Cuentas Remuneradas, Pases de liquidez diaria con el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y Cauciones Bursátiles que tuvieron vencimiento a 1 día hábil. De manera de sobreexigir y simplificar el presente análisis, no se consideraron como activos líquidos a los Plazos Fijos precancelables dentro del período de precancelación, ni a los Plazos Fijos tradicionales a 1 día hábil de vencimiento ni tampoco Letras de Liquidez emitidas por el BCRA que pudieran ser rescatadas en forma anticipada.





En el gráfico a continuación se observa la evolución de la composición de los activos en cartera desde el lanzamiento del fondo.

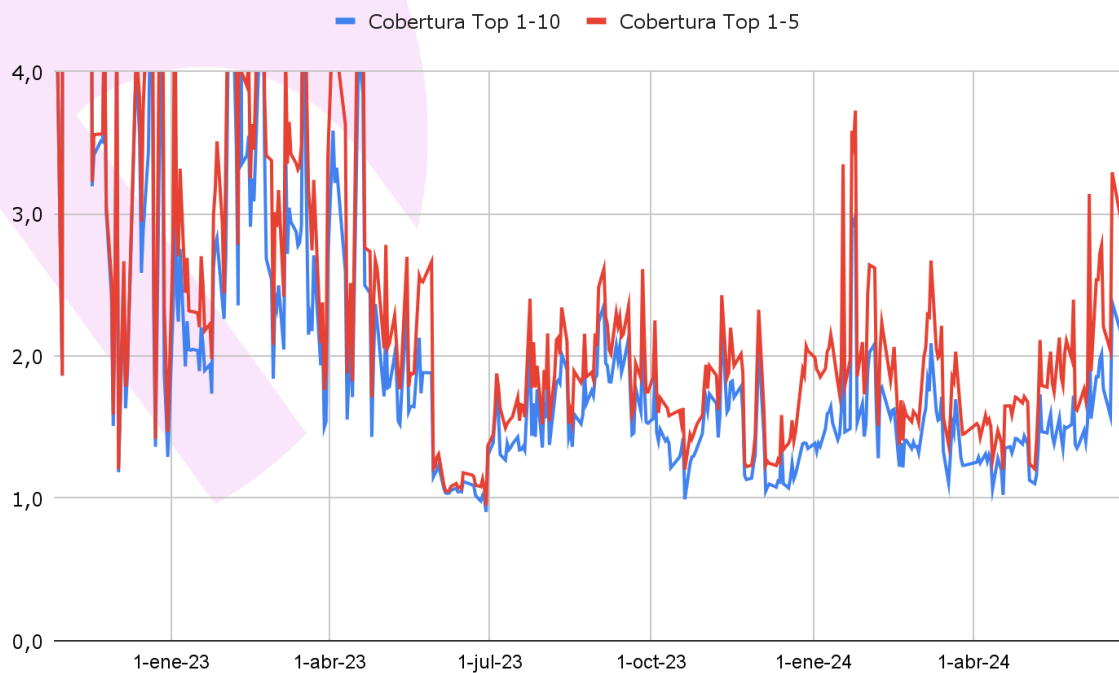


## 5) PRUEBAS DE RESISTENCIA

### a) LIQUIDEZ DE COBERTURA

Considerando el % de activos líquidos promedio desde el lanzamiento, este indicador significó una cobertura de 4.1x respecto a la concentración del cuotapartista mayoritario (Top 1) que promedió un 19% del pasivo total durante el mismo periodo. Incorporando los pasivos de los cuotapartistas Top 5 (40% del pasivo total) la liquidez de cobertura alcanza el 2.0x. Asimismo, para el acumulado del pasivo hasta el Top 10 (47% del pasivo total), la cobertura llega a un promedio de 1.7x. El cálculo mencionado anteriormente no consideró los pasivos en manos de cuotapartistas de compañías relacionadas a CYC Administradora de Fondos S.A.

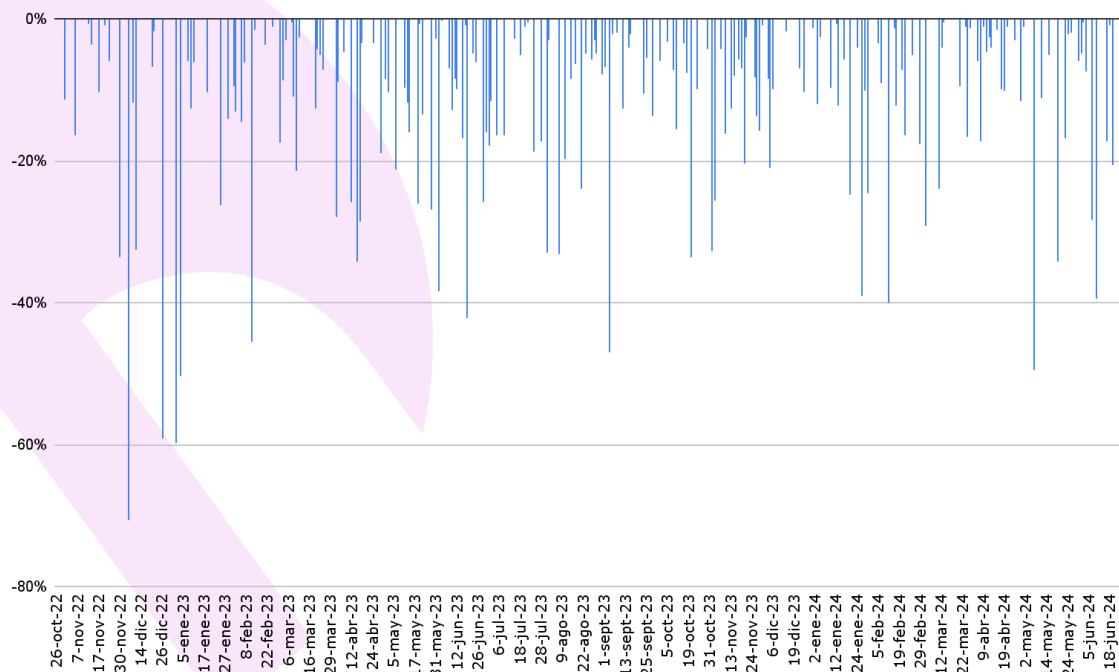
La evolución del ratio cobertura según liquidez para los pasivos de los cuotapartistas Top 1 al 5 y Top 1 al 10 se detalla en el gráfico a continuación. Desde mediados de 2023, el ratio de cobertura por liquidez se mantiene en forma controlada promediando las 2.0x, oscilando entre 1.0x y 3.0x para los pasivos de cuotapartistas mayoritarios.



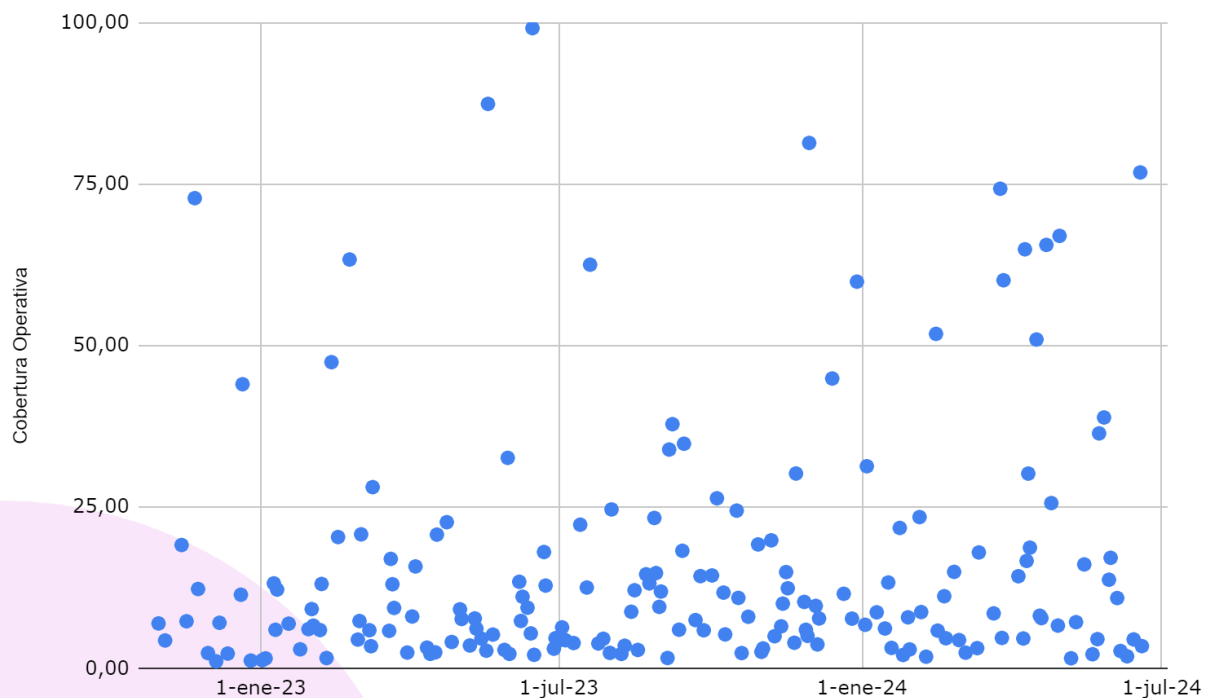
## b) LIQUIDEZ OPERATIVA

Por su parte, en un segundo análisis podemos observar la evolución de la liquidez operativa diaria, es decir identificar cuál fue el grado de cobertura para hacer frente a los rescates netos diarios. De los días con cierre de valor de cuota parte, en el 49.9% de los mismos los rescates netos superaron a las suscripciones. Los rescates netos promediaron el 12.3% del patrimonio neto del fondo. Con una liquidez promedio de cartera de 79.4%, la cobertura de liquidez operativa teórica fue de 6.5x. Por su parte, la mediana de rescates netos fue menor, siendo del 8.5%.

Ahora bien, observando la evolución diaria de los rescates netos, el rescate neto de mayor exigencia alcanzó el 71% del patrimonio neto del fondo, fecha en la cual los activos líquidos representaron el 80% de los activos totales, alcanzando así una cobertura operativa de 1.1x. Solo en el 4.9% de los cierres de cuota parte diarios, los rescates netos significaron más del 30% del patrimonio neto del fondo.



Asimismo, observando en el gráfico debajo, la cobertura operativa superó las 2x el 95.6% de los cierres con pago de rescates netos, mientras que sobrepasó las 5x el 72.4% de los días con rescates netos pagados. Solamente en 4,4% de los cierres diarios con rescates netos el ratio de cobertura se mantuvo entre las 1x y 2x.



### c) STRESS TEST

Al cierre del 2T2024, según los criterios otorgados por la calificadora de riesgo Fix Scr, la probabilidad de default del fondo según la composición al cierre del trimestre se ubicó en el 0.66%. Para el mencionado cálculo se consideró a la posición en cauciones bursátiles con 1 día hábil de vencimiento con la más alta calificación crediticia.

En un evento simulado de rescate de los Top 5 cuotapartitas del fondo, equivalentes a un 59.8% de los pasivos totales al cierre del 2T2024, el rescate se cubre utilizando la disponibilidades de en cuentas remuneradas que representa el 73.7% de los activos totales. Se utilizarían en primer término las de mejor calificación crediticia, A1+(arg) y A1(arg) que totalizan el 53.5% de los activos totales del fondo. El restante 6.3% se cubriría con las disponibilidades en las entidades financieras con menor calidad crediticia, sin necesidad de hacer uso de la posición a vencer en caución.

Una vez realizada la simulación de los rescates de los 5 cuotapartistas mayoritarios, la pérdida probable esperada del fondo ascendería a un 0.82% del patrimonio neto, conservando niveles de riesgo tolerables a pesar del shock.

*Las inversiones en cuota-partes de FCI no constituyen depósitos en Banco de Valores S.A. (Agente de Custodia), a los fines de la Ley de Entidades Financieras ni cuentan con ninguna de las garantías que tales depósitos a la vista o a plazo puedan gozar de acuerdo con la legislación y reglamentación aplicables en materia de depósitos en entidades financieras. Asimismo, Banco de Valores S.A. (Agente de Custodia) se encuentra impedido por normas del B.C.R.A. de asumir, tácita o expresamente, compromiso alguno en cuanto al mantenimiento, en cualquier momento, del valor del capital invertido, al rendimiento, al valor de rescate de las cuota-partes o al otorgamiento de liquidez a tal fin. Las sociedades gerente y depositaria no garantizan el resultado de su inversión. Los datos informados en este sitio no son indicadores de tendencia futura. Esta presentación ha sido preparada por CYC Administradora de Fondos S.A., en su carácter de sociedad gerente del fondo y por Banco de Valores S.A. en su carácter de sociedad depositaria. El contenido de la misma se emite exclusivamente con fines informativos y no constituye una oferta de venta, ni una invitación de compra o venta de títulos valores o cualquier otro instrumento financiero, ni constituye una oferta para la realización de operación alguna. Los porcentajes aquí consignados se encuentran dentro de los topes máximos establecidos en el correspondiente Reglamento de Gestión del Fondo y podrán ser modificados conforme lo establece la normativa vigente en la materia. Ni CYC Administradora de Fondos S.A., ni Banco de Valores S.A. son responsables por ninguna decisión de inversión que se tome en base a cualquier información contenida en la presente.*