

INFORME TRIMESTRAL DE RIESGOS (RG. CNV 757) 3ER TRIMESTRE 2024

www.cycfondos.com.ar

15 de octubre de 2024

CYC ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN



<u>ÍNDICE</u>

1) PERFIL Y ESTRATEGIA	3
2) ACTIVO	4
a) COMPOSICIÓN DE CARTERA	4
b) DIVERSIFICACIÓN POR CONTRAPARTE	4
c) DISTRIBUCIÓN DEL RIESGO CREDITICIO	5
3) PASIVO	6
a) CONCENTRACIÓN DE CUOTAPARTISTAS	6
b) TIPOS DE INVERSOR	8
4) LIQUIDEZ	8
5) PRUEBAS DE RESISTENCIA	11
a) LIQUIDEZ DE COBERTURA	11
b) LIQUIDEZ OPERATIVA	12
c) STRESS TEST	13



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)

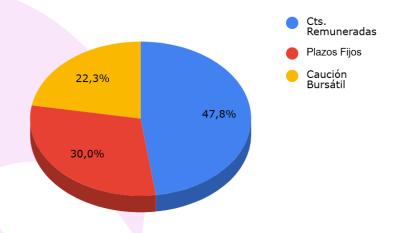


2) ACTIVO

a) COMPOSICIÓN DE CARTERA

Alineada a la estrategia y las Normas CNV y el Reglamento de Gestión, al cierre del valor de la cuotaparte del 30 de septiembre de 2024, los activos de la cartera de CYC Liquidez se distribuyeron entre: Cuentas Remuneradas en un 47.8%, Cauciones Bursátiles en un 30.0% y Plazos Fijos en un 22.3%. Todos los Plazos Fijos fueron tradicionales.

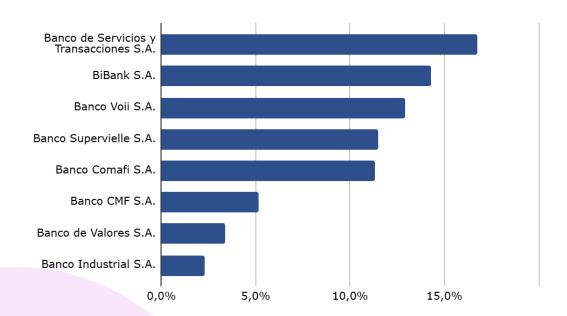
La totalidad de las Cauciones Bursátiles tuvieron vencimiento a 1 día hábil, mientras que solo el 4.1% de los Plazos Fijos tradicionales tuvieron vencimiento al siguiente día hábil. De esta manera, al cierre del segundo trimestre de 2024 la cartera líquida se compuso por un 70% del patrimonio total.



b) DIVERSIFICACIÓN POR CONTRAPARTE

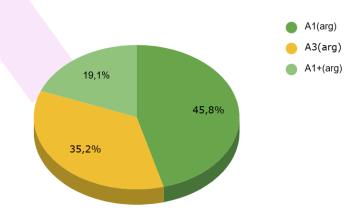
En relación al riesgo de contraparte, el fondo disminuyó el riesgo de crédito realizando colocaciones en cuentas remuneradas y a plazo en 8 entidades financieras independientes reguladas por el BCRA.

Al cierre del 3T2024, la exposición a cada banco se mantuvo por debajo del 20%, siendo el Banco de Servicios y Transacciones S.A., el de mayor ponderación con un 16.8% del patrimonio neto total del fondo. BiBank S.A. totalizó el 14.3%, Banco Voii S.A. el 12.9%, el Banco Supervielle S.A. el 11.5%, el Banco Comafi S.A. el 11.3%, el Banco CMF S.A. el 5.2%, el Banco de Valores S.A. el 3.4% y finalmente, el Banco Industrial S.A. el 2.3%.



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 3T2024 un 64.8% 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 35.2% 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.





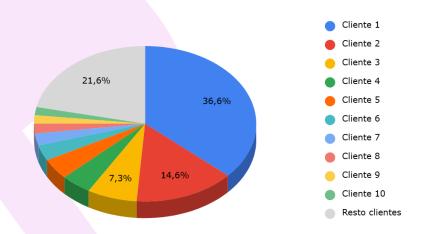
3) PASIVO

a) CONCENTRACIÓN DE CUOTAPARTISTAS

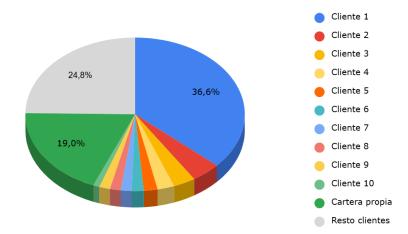
Las suscripciones se realizan a través de los Agentes Colocadores (ACDIs) autorizados a comercializar los fondos de la sociedad gerente CYC Administradora de Fondos S.A..

Al cierre del 3T2024 del 28 de junio de 2024, los cuotapartistas tuvieron posición en CYC Liquidez a través de los ACDIs; Cucchiara y Cía. S.A. 93.2%, Gio Bursátil S.A. 6.7% y Buenos Aires Valores S.A. con 0.1%.

Identificado por cuotapartista, al cierre del 3T2024, el mayoritario (Top 1) concentró el 36.6% de los pasivos totales del fondo. Por su parte, el Top 5 de cuotapartistas totalizó el 30.6% y el Top 10 el 11.2%. El resto de cuotapartistas minoritarios se distribuyeron con el 21.6% de los pasivos totales.



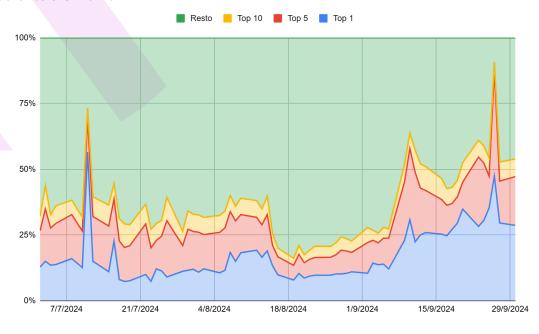
Ahora bien, si descartamos a los pasivos que se corresponden a cuotapartes compañías pertenecientes al mismo grupo económico de la sociedad administradora, CYC Administradora de Fondos S.A, el nivel de concentración al cierre del 3T2024 mejora considerablemente. La posición tiene como objeto brindar mayor liquidez y acceso a mejores opciones de inversión en beneficio de los cuotapartistas.



En este segundo análisis, el Top 5 de clientes explica el 48.7% de los pasivos, mientras que el Top 10 de clientes pasa a significar el 56.2% de los pasivos totales. El resto de los cuotapartistas minoritarias totalizan el 24.8%.

De todas formas en un análisis dinámico, si observamos la evolución de la concentración, sin tener en cuenta la posición en cartera propia de CYC Fondos, durante las ruedas del 3T2024, los niveles de concentración promedio Top 1 fueron del 17.5%, mientra que el Top 5 alcanzó un promedio el 31.5% de los pasivos y el Top 10 el 37.5%. Por su parte, los pasivos en manos de cuotapartistas minoritarios y/o en cuotapartes de compañías pertenecientes al mismo grupo económico significaron, en promedio, el 62.5% durante el 3T2024.

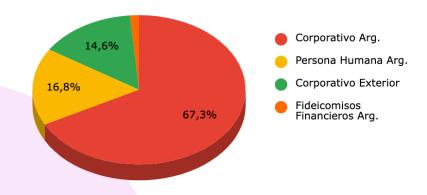
A continuación se puede observar la evolución de la concentración de los cuotapartistas durante el 3T2024.





b) TIPOS DE INVERSOR

Según la clasificación de cuotapartista, al cierre del 3T2024 los mismos se caracterizaron por ser mayoritariamente empresas radicadas en la Argentina, siendo estas el 67.3% de los pasivos del fondo. Por su parte, los cuotapartistas corporativos del exterior totalizaron el 14.6% y las personas humanas radicadas en el país el 16.8%. El restante 1.4% correspondió a Fideicomisos Financieros Argentinos. No hubo pasivos en tenencia de personas humanas radicadas en el exterior.



4) LIQUIDEZ

Al cierre del 3T2024 del total de los activos del fondo, el 69.3% correspondió a activos de liquidez inmediata. De todas formas, durante el 3T2024 el promedio de activos de liquidez fue de 83.4% del total, por encima del promedio histórico. Desde el lanzamiento los activos líquidos tuvieron un peso promedio diario del 80% de la cartera.

Para el 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 y pases bursátiles que tuvieron vencimiento a 1 día hábil.

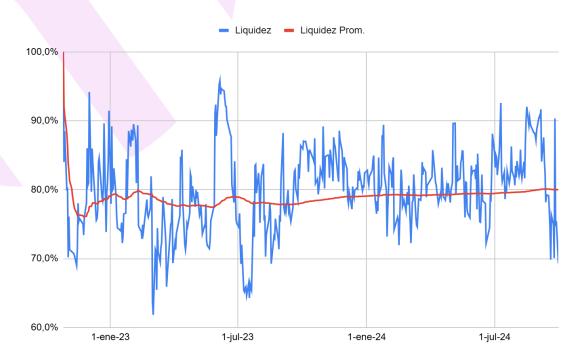
De manera de sobreexigir y simplificar el presente análisis, no se consideraron como activos líquidos a los plazos fijos precancelables dentro del período de precancelación, ni a los plazos fijos tradicionales a 1 día hábil de vencimiento ni tampoco letras de liquidez (Lelites) emitidas por el BCRA que pudieran ser rescatadas en forma anticipada.



En el gráfico a continuación se observa la evolución de la liquidez en cartera durante el 3T2024 y la liquidez promedio histórica desde el lanzamiento (en torno al 80% durante todo el periodo). Como mencionamos, la liquidez promedio del periodo 3T2024 fue del 83.4%, 341 puntos básicos por encima del promedio histórico. Un nivel muy holgado.

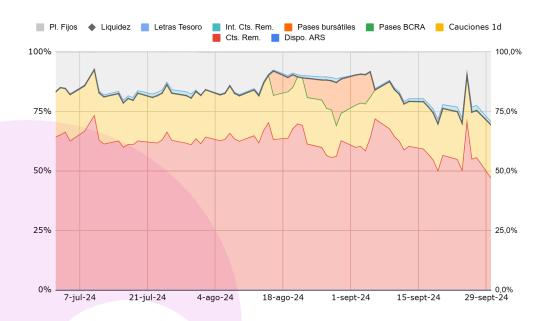


Asimismo, debajo se gráfica la evolución de la liquidez desde el lanzamiento del fondo y la evolución del promedio histórico en el tiempo. El promedio de activos de liquidez histórico se ha ido incrementando considerablemente a lo largo de los últimos trimestres.

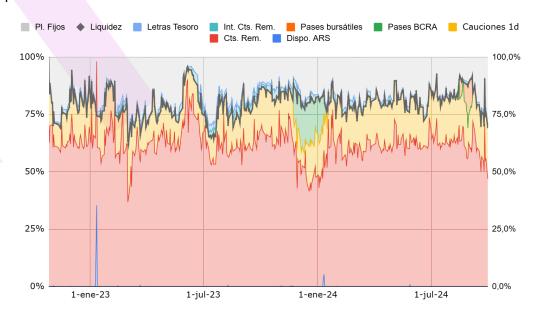




Por otro lado, podemos observar la evolución de los activos según su tipo durante el 3T2024. Durante el periodo analizado las cuentas remuneradas promediaron el 62.1%, las cauciones con 1 día hábil al vencimiento el 19.1%, los plazos fijos el 15.8%, mientras que los pases bursátiles el 2.2% y los intereses acumulados de cuentas remuneradas el 0.9%. No hubo operaciones de pases con el BCRA ni se adquirieron Letras del Tesoro en el 3T2024.



Desde el lanzamiento del fondo esta ha sido la evolución de cada tipo de activo según su ponderación sobre los activos totales.





5) PRUEBAS DE RESISTENCIA

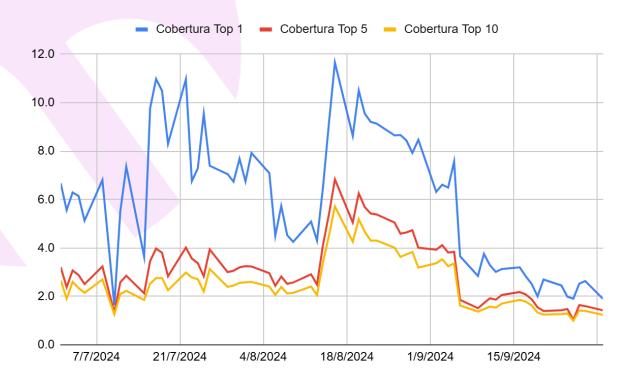
a) LIQUIDEZ DE COBERTURA

Considerando el % de activos líquidos promedio del 3T2024 del 83.4%, este indicador significó una cobertura de 4.81x respecto a la concentración del cuotapartista mayoritario (Top 1) que promedió un 17.5% del pasivo total durante el mismo periodo.

Incorporando los pasivos de los cuotapartistas hasta el Top 5 (31.5% del pasivo total) la liquidez de cobertura promedio alcanzó el 2.6x. Asimismo, para el acumulado del pasivo hasta el Top 10 (37.5% del pasivo total), la cobertura llega a un promedio del 2.2x. La liquidez de cobertura promedio mejora respecto de la alcanzada el 1T2024.

El cálculo mencionado anteriormente no consideró los pasivos en manos de cuotapartistas de compañías relacionadas a CYC Administradora de Fondos S.A. ya que no requieren de cobertura al no ser factibles de rescate.

La evolución del ratio cobertura según liquidez durante el 3T2024 para los pasivos de los cuotapartistas Top 1, Top 5 y Top 10 se detalla en el gráfico a continuación.





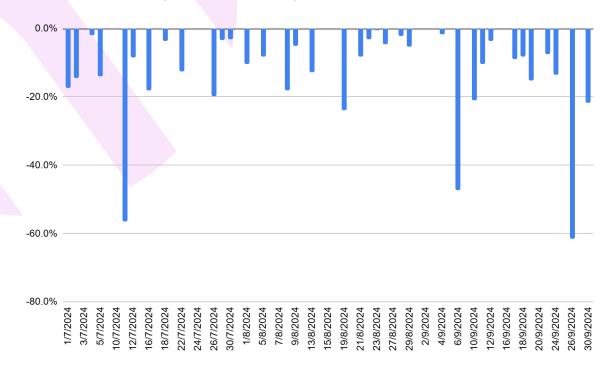
b) LIQUIDEZ OPERATIVA

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.

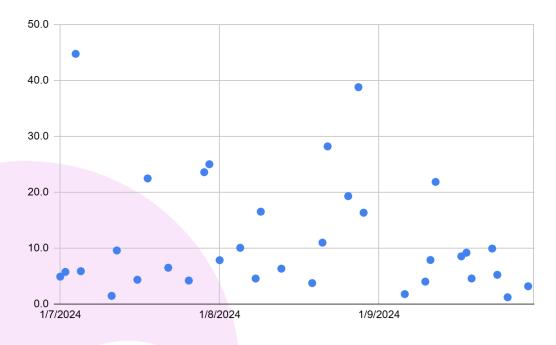
En el 55.4% de los días con cierre de valor de cuotaparte durante el 3T2024 los rescates superaron a las suscripciones. En los días de rescate neto, los rescates netos promediaron el 13.8% del patrimonio neto del fondo. Con una liquidez promedio de cartera del 83.4% durante el 3T2024, la cobertura de liquidez operativa teórica fue de 6.0x. Por otro lado, observando la mediana de rescates netos, la misma fue menor, alcanzando el 9.7% del patrimonio neto del fondo. Con este nivel de rescates la cobertura de liquidez operativa teórica aumenta a 8.6x.

Ahora bien, observando la evolución diaria de los rescates netos, el rescate neto de mayor exigencia alcanzó el 61.6% del patrimonio neto del fondo, fecha en la cual los activos líquidos representaban el 74.7% de los activos totales, alcanzando así una cobertura operativa de 1.2x.

Durante el 3T2024, solo en el 8.3% de los cierres de cuotaparte con rescates netos, los rescates netos significaron más del 30% del patrimonio neto del fondo. Si consideramos todos los días operados, incluyendo los días sin rescates netos, solo el 4.6% de los cierres diarios tuvieron rescates por más del 30% del patrimonio neto.



Asimismo, observando en el gráfico debajo, durante el mismo periodo, la cobertura operativa superó las 2x el 91.7% de los cierres con pago de rescates netos, mientras que sobrepasó las 5x el 69.4% de los días con rescates netos pagados. Solo en el 8.3% de los cierres diarios con rescates netos el ratio de cobertura se mantuvo entre las 1x y 2x. Incluyendo todos los días operados el % de días cae al 4.6%.



c) STRESS TEST

Al cierre del 3T2024, 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 0.63%. Para el mencionado cálculo se consideró a la posición en cauciones bursátiles con 1 día hábil de vencimiento con la más alta calificación crediticia (A1+arg).

En un evento simulado de rescate de los Top 5 cuotapartistas del fondo, equivalentes a un 48.7% de los pasivos totales al cierre del 3T2024, el rescate se cubre utilizando el total de cuentas remuneradas 46.9% de los activos totales. Se utilizarían en primer término las de mejor calificación crediticia, A1+(arg) y A1(arg) que totalizan el 39.4% de los activos totales del fondo. Luego un 7.5% se cubriría con las disponibilidades en las entidades financieras con menor calidad crediticia, y por último, se hace uso parcial de la posición a vencer en caución por el restante 1.8%.

Una vez realizada la simulación de los rescates de los 5 cuotapartistas mayoritarios, la pérdida probable esperada del fondo ascendería a un 0.95% del patrimonio neto, conservando niveles de riesgo tolerables a pesar del fuerte 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.