



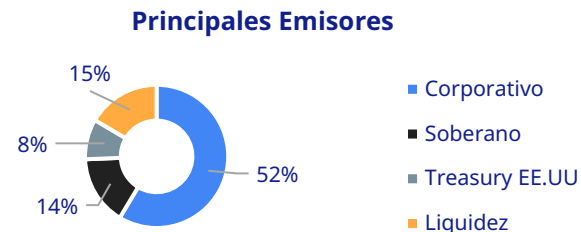
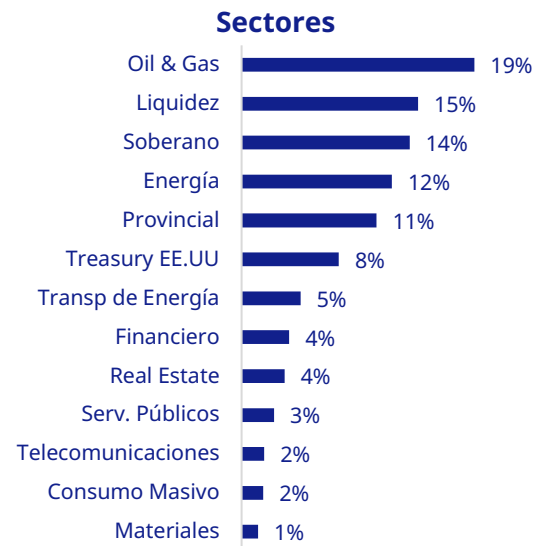
CYC Fondos Comunes de Inversión

CYC Dólares Renta Fija: Objetivos y Estrategia

Fondo de bonos en dólares con oferta pública en Argentina que incluye mayormente bonos corporativos locales, bonos soberanos y bonos subsoberanos de nuestro país. El fondo busca conformar una cartera diversificada, tanto por tipo de emisor como por sector, con mayor foco en bonos corporativos para la obtención de una atractiva relación riesgo/retorno.

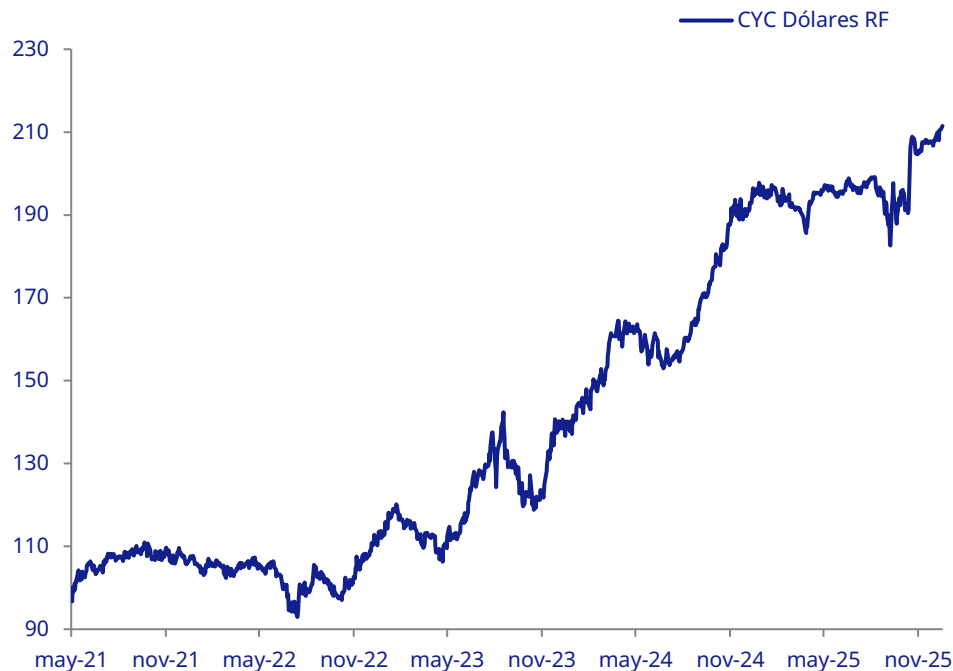
El objetivo del fondo es aprovechar los rendimientos que brinda la prima de riesgo argentina posicionándose en compañías con operación local con ratios de deuda, balances sólidos y respaldo internacional. Al mismo tiempo, el fondo busca aprovechar las oportunidades que brindan los bonos soberanos en dólares, de mayor volatilidad.

CYC Dólares Renta Fija cuenta hoy con una diversificación en 39 activos. La liquidez entre efectivo y bonos del tesoro de los EE.UU se ubica actualmente en torno del 22,8%, de manera de poder otorgar mayor flexibilidad para aprovechar futuras oportunidades en el mercado de renta fija argentina.



CYC Dólares Renta Fija: Performance

Bonos corporativos de primera línea y gestión activa en la compra y venta de bonos soberanos. La toma de ganancias permite acumular liquidez y cobertura con compras de bonos del tesoro americano.



Retornos

desde inicio (12/05/21)	111,5 %
desde inicio (anualizado, TEA)	17,5%
últimos 30 días	1,6%

Principales Tenencias

Rep. Arg USD Step Up 2035 L.NY.	6,6%
Rep. Arg USD Step Up 2041 L.NY	6,4%
Vista Oil 2035	4,4%
US Treasury Bill 01/10/2026	4,2%
Transportadora de Gas del Sur 2031	4,0%
Banco Macro 2029	4,0%
Pampa 2034	3,7%
Prov. Córdoba 2029	3,5%
Capex 2028	3,1%
Prov. Santa Fé 2034	3,1%
Ciudad de Buenos Aires 2033	3,1%
Vista Oil 2029 - Cable	2,7%
Capex 2029	2,5%
YPF 2031	2,3%
Tecpetrol 2033	2,3%
Tecpetrol 2030	2,2%
Raghsa 2032	2,2%
US Treasury Bill 19/03/26	2,1%

Riesgo (Desvío Estándar)

desde inicio (anualizado)	16,5%
---------------------------	-------

Datos técnicos

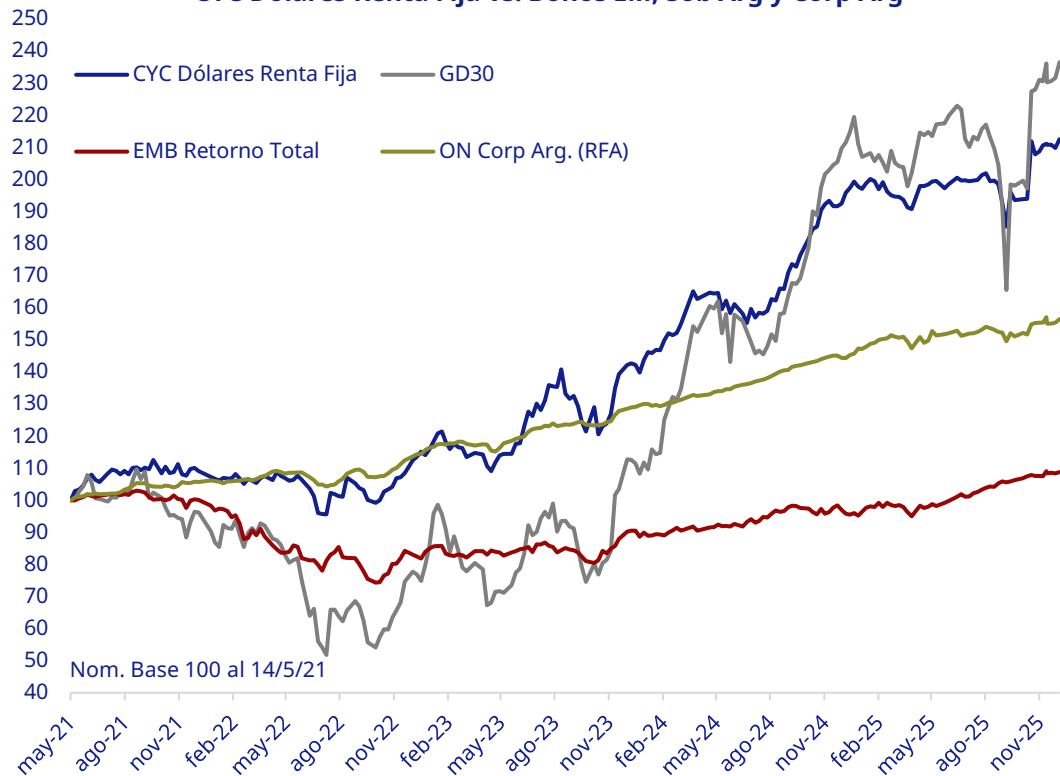
TIR	6,7%
Duration (años)	3,5

CYC Dólares Renta Fija: Benchmarks

A finales de 2024 y comienzos de 2025 cuando el riesgo país alcanzó mínimos de la era Milei, el fondo vendió la mayor parte de la posición en bonos soberanos rotando a liquidez y bonos corporativos. En el fuerte sell-off de los meses de septiembre y octubre pasados, la administración del fondo recompró toda la posición de soberanos (30% del patrimonio aproximadamente) que luego vendió tras la victoria oficialista en las últimas elecciones legislativas. Actualmente, mantiene un remanente de 14% del patrimonio en dicho instrumento.

En esta línea, CYC Dólares Renta Fija incorporó nuevos nombres al segmento de bonos corporativos como los de Vista Oil, Tecpetrol, Pampa Energía, CGC, YPF e YPF Luz, siempre priorizando el criterio de selección que caracteriza a la administración del fondo. Al mismo tiempo, acumuló un 23% en liquidez entre Treasuries americanos y efectivo a fin de aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado local de renta fija.

CYC Dólares Renta Fija vs. Bonos EM, Sob Arg y Corp Arg



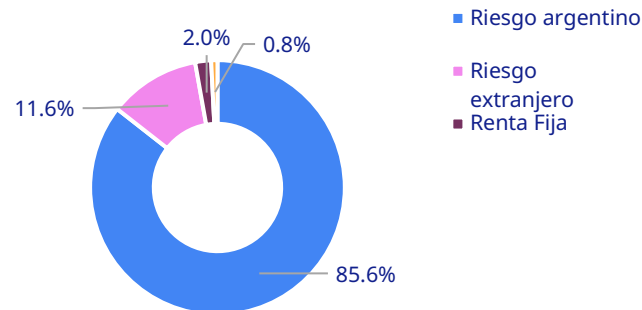
CYC Renta Mixta: Objetivos y Estrategia

CYC Renta Mixta es un fondo común de inversión que busca revalorizar su patrimonio al largo plazo a través de la inversión en compañías argentinas que cotizan en el mercado local.

El fondo está compuesto principalmente por acciones del panel líder del Merval, y puede contener hasta un 25% en CEDEARs. Los CEDEARs se utilizan para brindar cobertura cambiaria y minimizar los niveles de volatilidad del mercado local. Actualmente, el fondo sobrepondera las acciones locales de industrias relacionados con la generación de energía, los servicios públicos y la producción de petróleo y gas. Sectores con excelentes perspectivas de crecimiento.

La gestión activa en los vaivenes del mercado resulta un factor fundamental para la generación de rendimientos. En circunstancias bajistas, el fondo protege el capital activando la cobertura de las acciones más defensivas, los CEDEARs y la renta fija en pesos. Asimismo, las lateralizaciones permiten la toma de ganancias y la recompra en forma sistemática.

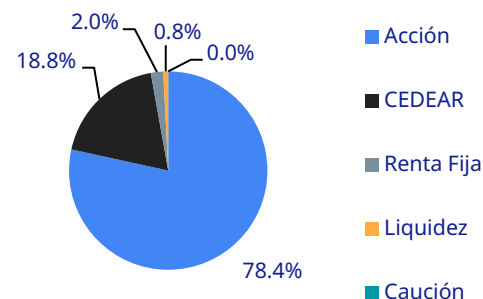
Tipo de Riesgo



Sectores

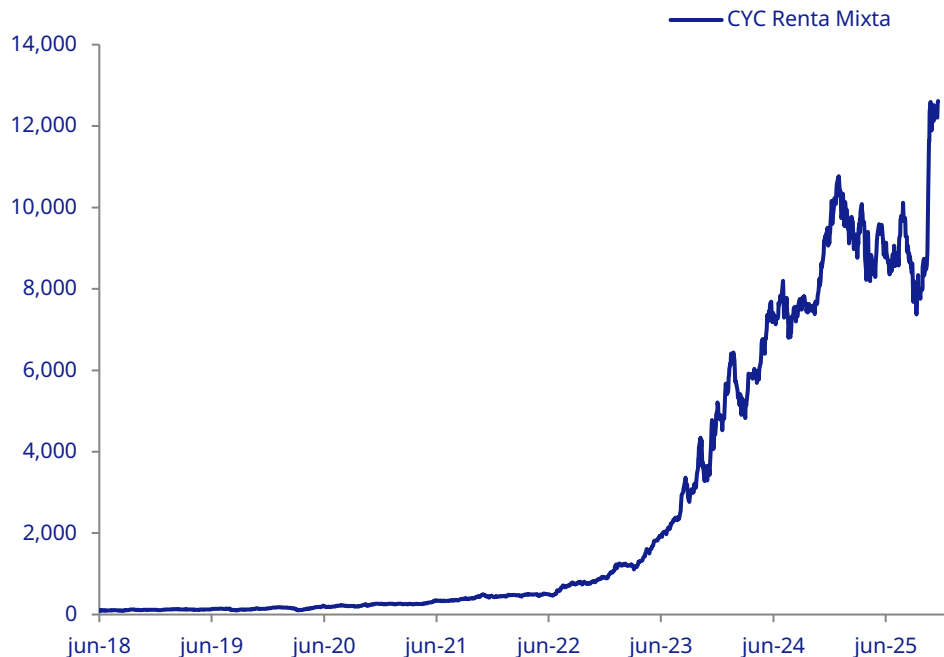
Energía	37,2%
Utilities	25,7%
Financiero	18,4%
Real Estate	8,1%
Tecnología	7,8%
Soberano	2,0%
Liquidez	0,8%
Caución	0,0%

Tipo de instrumento



CYC Renta Mixta: Performance

Exposición a acciones argentinas con sobreponderación en energía y servicios públicos. Mayor cobertura con tenencia de CEDEARs ante la posibilidad de escenarios adversos para las acciones locales.



Retornos

desde inicio (11/06/18)	12.934%
desde inicio (anualizado, TEA)	90,7%
últimos 365 días	27,4%
últimos 30 días	4,1%

Riesgo (Desvío Estándar)

desde inicio (anualizado)	38,9%
---------------------------	-------

Datos técnicos

Beta Merval	0,88
-------------	------

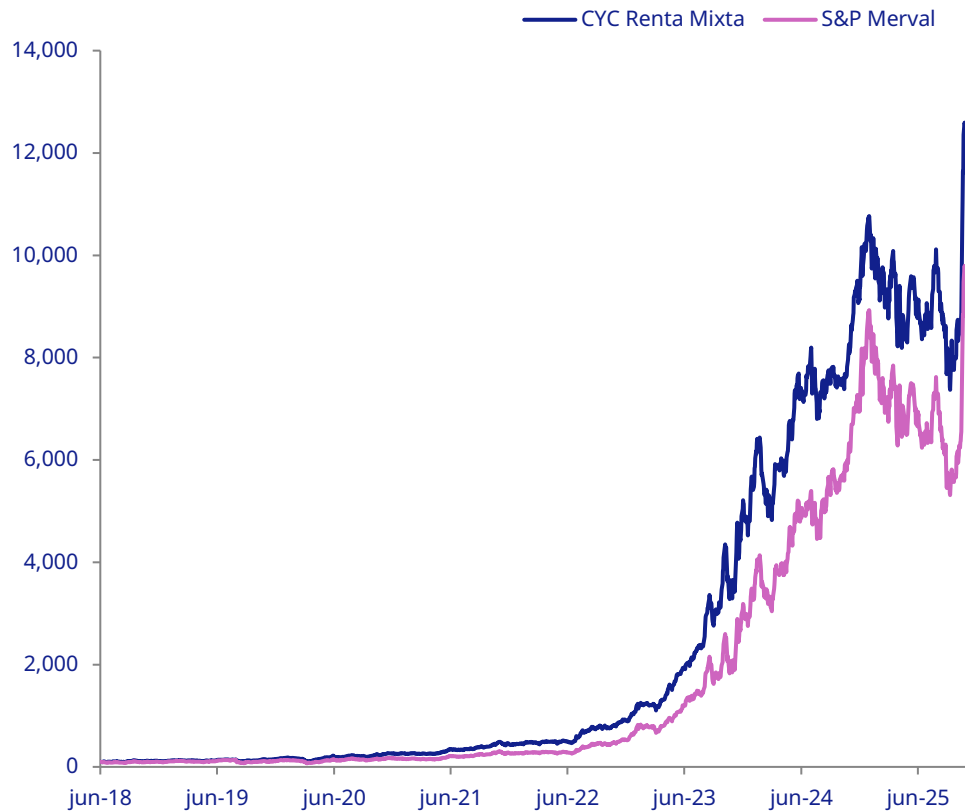
Principales Tenencias

TGSU2	10,5%
CEPU	9,8%
PAMP	9,8%
BYMA	9,3%
YPFD	9,0%
ECOG	8,4%
VIST	7,1%
TGNO4	6,0%
IRSA	5,9%
GGAL	5,3%
BRKB	3,9%
MELI	2,4%
RAGH	2,2%
S16E6	2,0%
AMZN	2,0%
MSFT	1,7%
NU	1,6%
TRAN	1,5%

CYC Renta Mixta: Estrategia y Benchmark

En 2025, el fondo acumuló un rendimiento en pesos del 27,4% directo, obteniendo un mayor rendimiento respecto del índice Merval que en el mismo período avanzó un 19,8%

De cara a las elecciones legislativas nacionales de octubre, identificamos una marcada asimetría de riesgo: tras el resultado adverso en PBA, el mercado sobrereaccionó con ventas aceleradas de bonos y acciones, llevando a compañías con fundamentos sólidos y en crecimiento a valuaciones extremadamente deprimidas. En línea con ese análisis, elevamos la ponderación de equity argentino hasta ~93% de cartera, buscando capturar la reversión del sell-off post elecciones provinciales de PBA de septiembre. El resultado electoral finalmente fue muy favorable para el oficialismo, y produjo una recuperación histórica en los activos argentinos. A partir de allí, y para mantener un sesgo prudente en los días posteriores, reducimos exposición local y mantuvimos una ponderación en CEDEARs en el rango 18-20%, para sostener cobertura ante eventuales correcciones y aprovechar la cautela del mercado cambiario



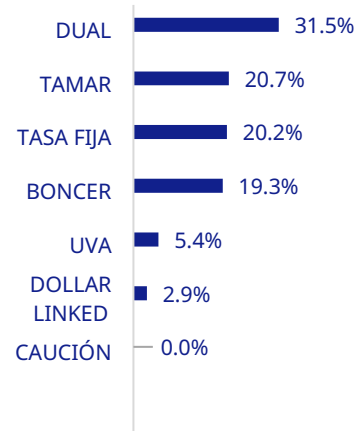
CYC Pesos Renta Fija: Objetivos y Estrategia

El fondo CYC Pesos Renta Fija busca obtener un rendimiento en pesos atractivo utilizando los instrumentos disponibles que brinda el mercado de capitales. El fondo invierte exclusivamente en instrumentos en pesos, incluyendo letras y bonos capitalizables, bonos con ajuste CER, bonos con ajuste UVA, bonos a tasa variable TAMAR, dólar pagadores al tipo de cambio oficial, bonos duales, cauciones, entre otros.

El objetivo del fondo es superar los rendimientos de la tasa BADLAR de bancos privados. Mediante un manejo activo de cartera, CYC Pesos Renta Fija intenta adecuarse y anticiparse a los cambios de contexto que afectan el desenvolvimiento de nuestra moneda local.

Dado que está compuesto mayormente por títulos con oferta pública, el fondo tiene cierta volatilidad de precio. Sin embargo, a contraposición de un instrumento a plazo, CYC Pesos Renta Fija otorga disponibilidad de los fondos invertidos en solo 24hs hábiles.

Tipo de Instrumento

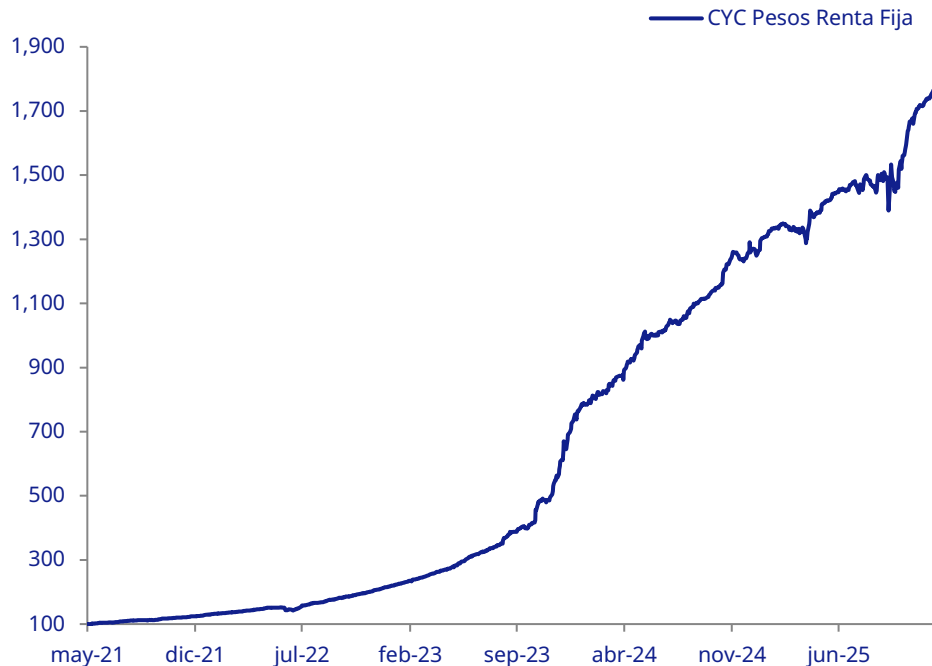


Sectores

Soberano	76,3%
Provincial	15,3%
Corporativo	8,3%
Caución	0,0%

CYC Pesos Renta Fija: Performance

Sobreponderación en instrumentos Duales y TAMAR para sacar mas provecho de las tasas reales positivas. Diversificación con bonos ajustables por CER y UVA para obtener cobertura inflacionaria.



Retornos

desde inicio (26/10/22)	1.664,9%
desde inicio (anualizado, TEA)	85,8%
últimos 60 días (TNA)	38,3%
últimos 30 días (TNA)	26,9%

Riesgo (Desvío Estándar)

desde inicio (anualizado)	11,56%
---------------------------	--------

Datos técnicos

TIR	41,4%
Duration (meses)	5,5

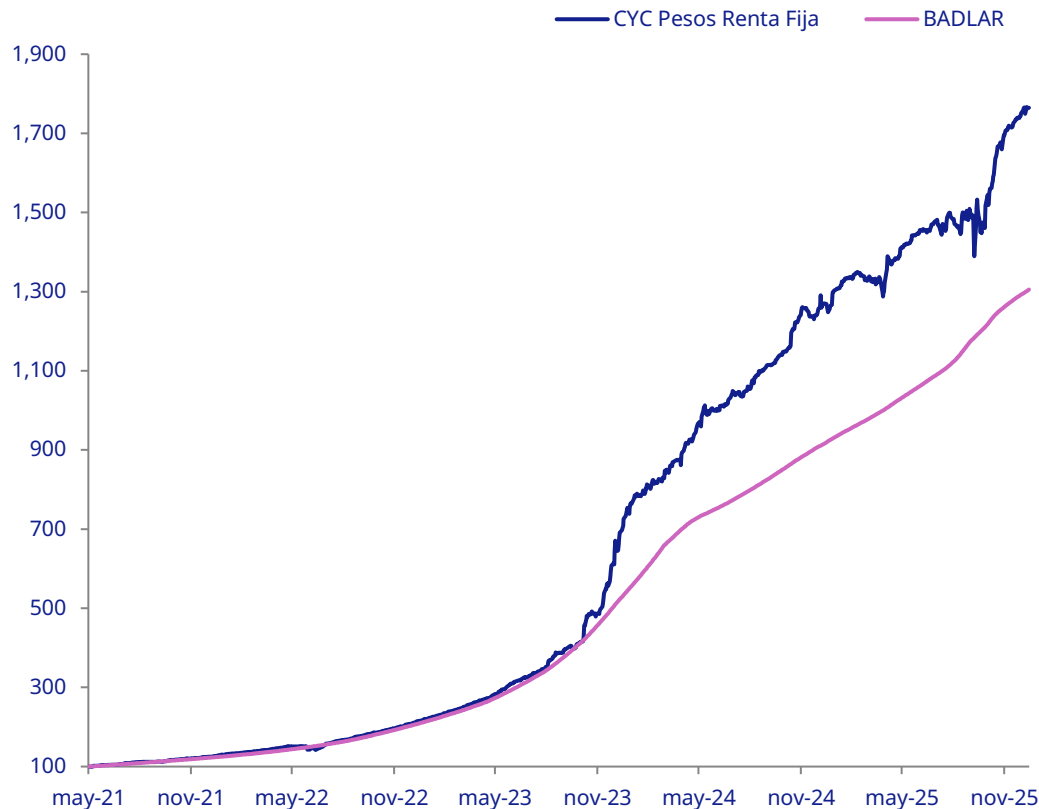
Principales Tenencias

BONCER 31MAR26	11,7%
DUAL 15SEP26	10,2%
CHUBUT TAMAR JUN26	9,1%
DUAL 30JUN26	8,3%
DUAL 16MAR2	8,0%
LECAP 27FEB26	7,4%
LECAP 13FEB2	7,1%
CHUBUT DUAL MAR26	6,3%
LETAMAR 31AGO26	5,3%
DUAL 15DIC26	5,0%
LECAP 31AGO26	3,1%
BONCER 30JUN26	3,0%
EDEMSA UVA 5% 26	2,8%

CYC Pesos Renta Fija: Benchmarks

Desde su inicio, el fondo registró un TEA de 85,8%, superando el 74,4% de su benchmark (BADLAR), con una prima acumulada superior a 1.100 pb producto de la gestión activa de duration. En 2025, bajo un entorno de alta volatilidad de tasas y escasez de pesos, el fondo rindió 39,9% frente a 42,1% de BADLAR. Desde el vencimiento de las LEFIs del BCRA en julio, y exacerbado por el año electoral, la renta fija en pesos atravesó un sell-off generalizado, con tasas reales que operaron en el rango 20%-40%, afectando fuertemente la valuación de los activos en pesos entre julio y septiembre.

Ante esta caída en la demanda de pesos y el sesgo hacia la dolarización, la estrategia del fondo se concentró en instrumentos ajustables, sobreponderando bonos duales a tasa TAMAR, más resilientes al shock. Luego de las elecciones de octubre y cierta flexibilización de encajes, las tasas comprimieron hacia un equilibrio más alineado con la inflación actual y esperada. De cara a 2026, el fondo mantiene una exposición predominante a TAMAR y CER/UVA, complementada con posiciones acotadas en tasa fija de corto plazo, dadas las bajas tasas implícitas y su limitada capacidad de cobertura.



¡Muchas Gracias!

