

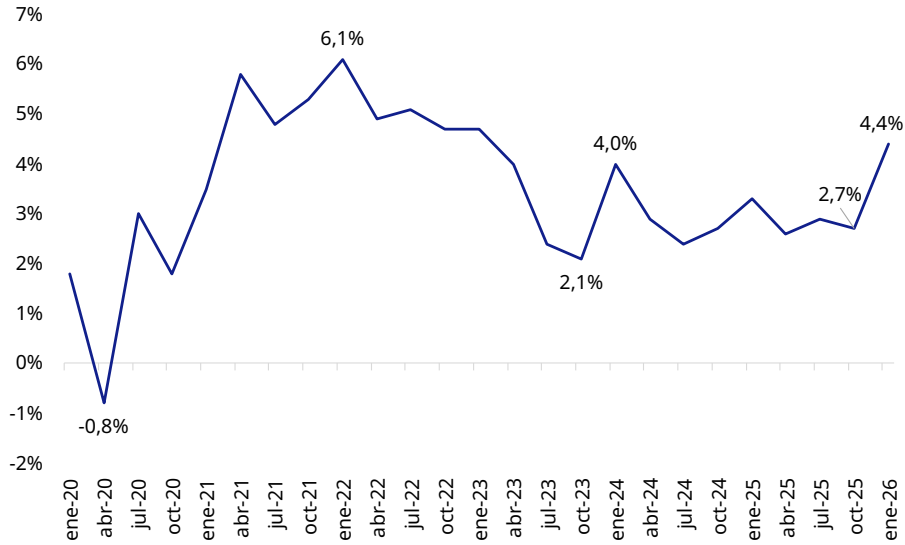


CUCCHIARA

Coyuntura y Perspectivas del Mercado Global

Inflación: El mercado opera inflación transitoria, pero no tan transitoria.

PCE EE.UU.



INFLATION, MONTH-OVER-MONTH PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
June 2026	0.02	0.23	0.14	0.27	06/22
May 2026			0.38	0.24	06/22

Note: If the cell is blank, it implies that the actual data corresponding to the month for that inflation measure have already been released.

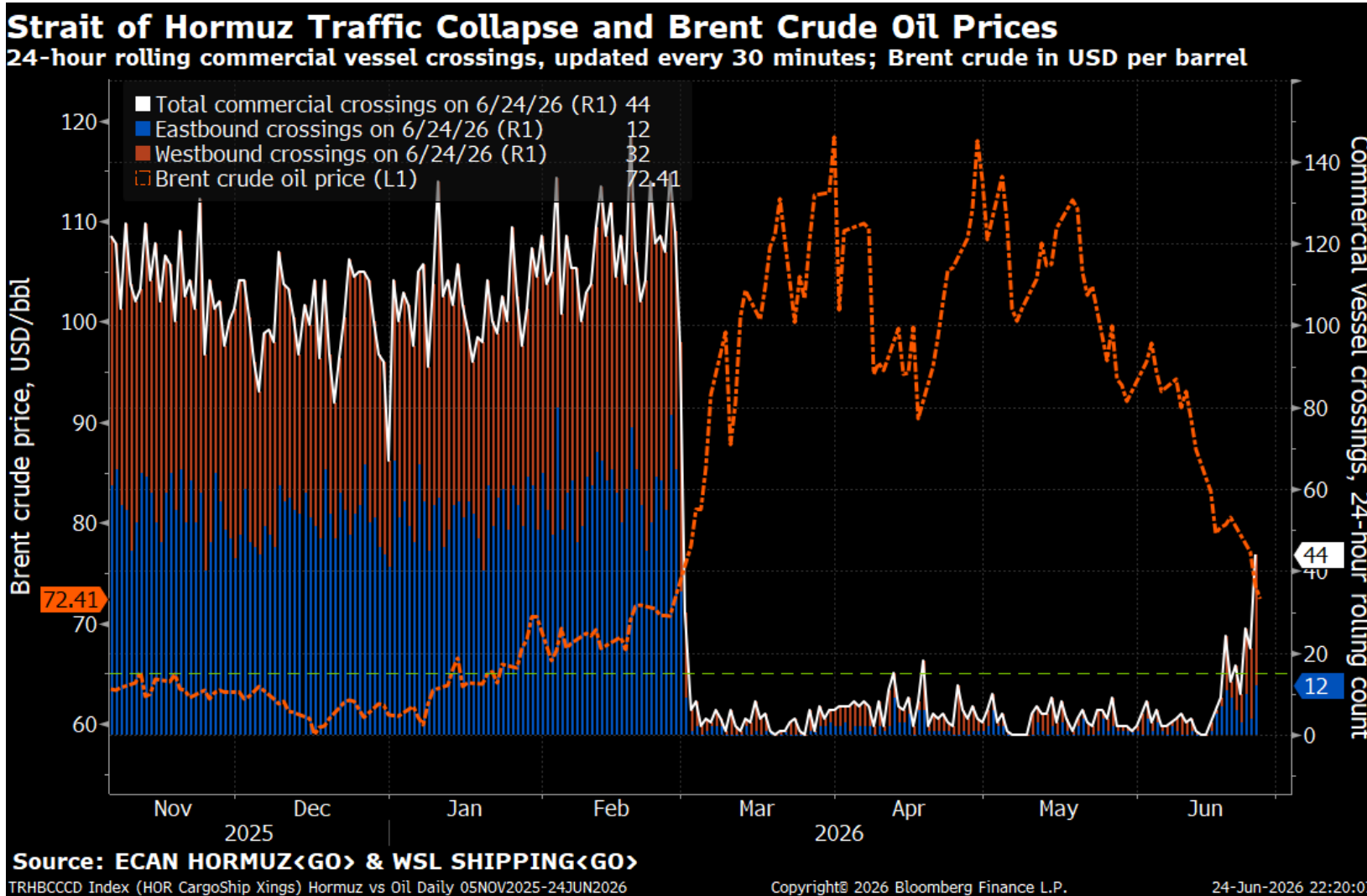
INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
June 2026	4.01	2.85	3.82	3.30	06/22
May 2026			3.97	3.30	06/22



Fuente: FRED, AAA y BBG

Petróleo: el tráfico por el estrecho de Ormuz se activa lentamente.



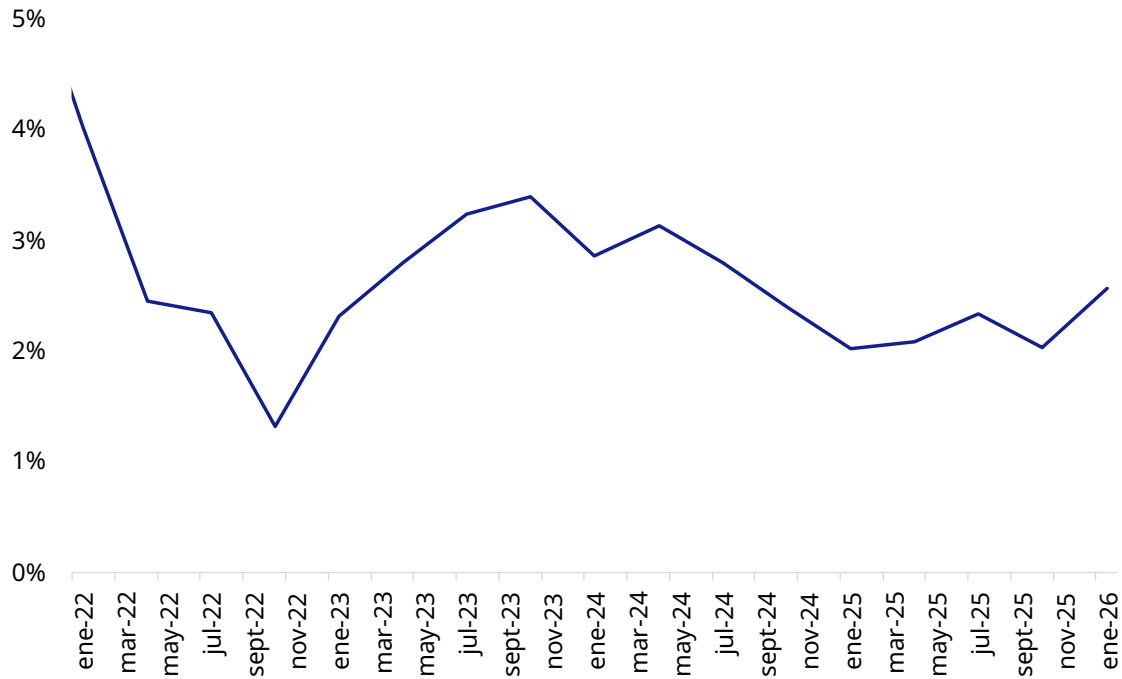
Fuente: BBG

Recalibrando: Inflación esperada y expectativas de suba de tasas.

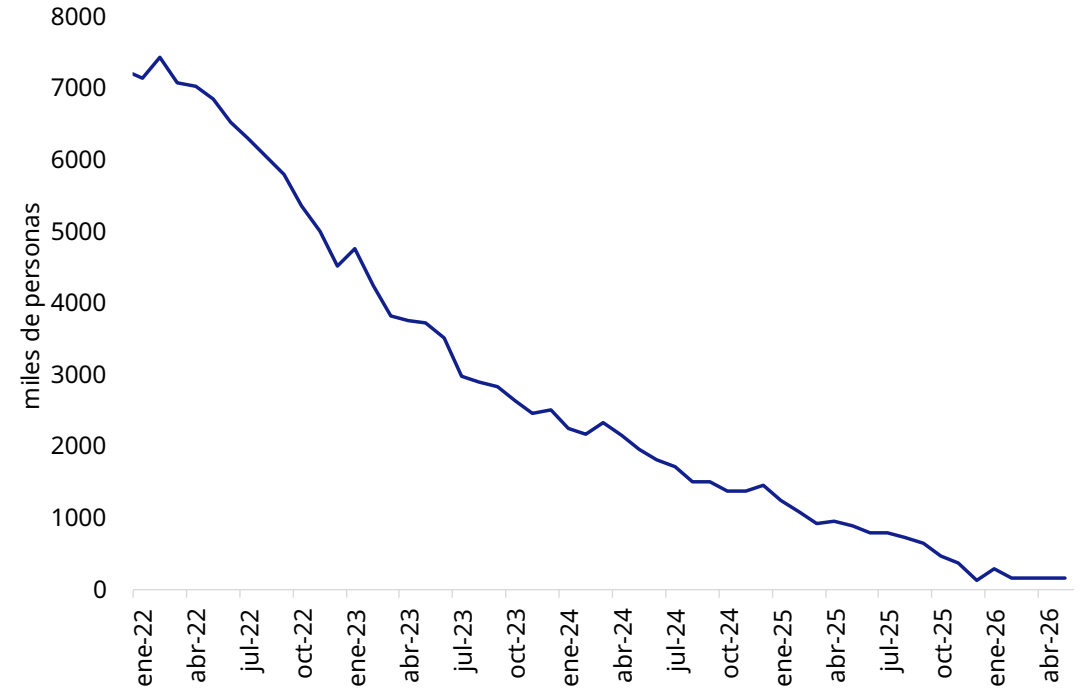


Economía EE.UU. con crecimiento robusto y creación de empleo más que aceptable.

Crecimiento del PBI real de EE.UU.



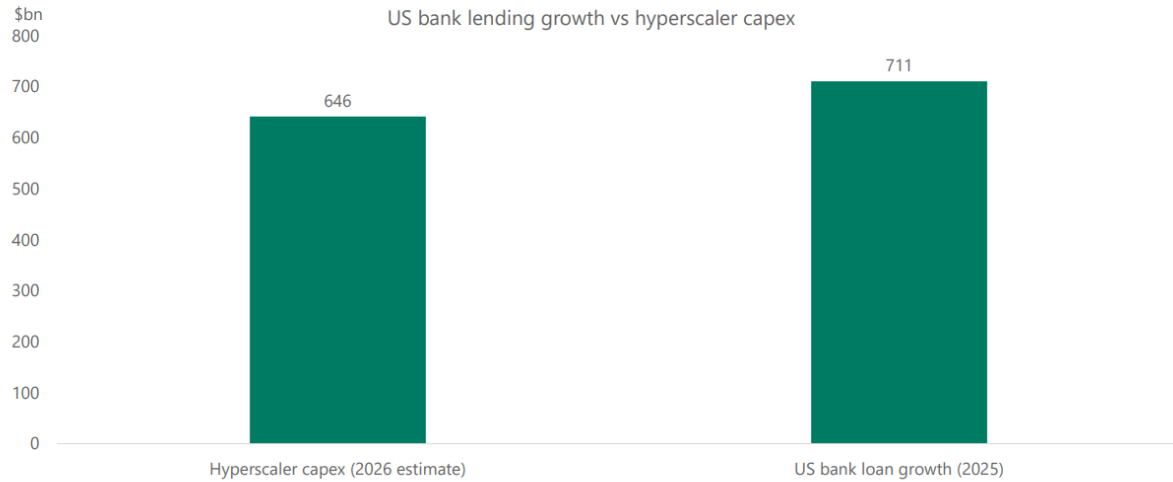
Crecimiento interanual de las nóminas no agrícolas



Fuente: FRED

Actividad en USA: Buscando algunos factores explicativos. Hyperscalers.

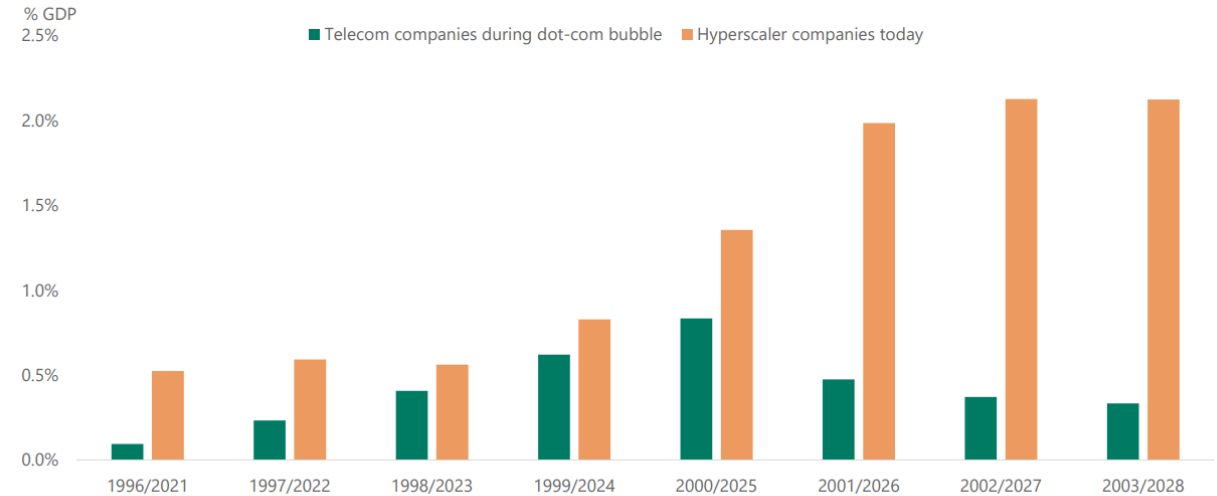
Hyperscaler capital expenditures roughly similar to total bank loan growth



Source: FactSet, BEA, Haver Analytics, Apollo Chief Economist. Note: Hyperscaler companies include Oracle, Microsoft, Meta, Amazon, Google

APOLLO

Capex share of GDP for 2026 would be around 2%



Note: Hyperscaler companies include Oracle, Microsoft, Meta, Amazon, Google and Telecom companies include Level 3 Communications, WorldCom, Global Crossing, Nortel Networks, Verizon, AT&T, Nokia, Cisco Systems, Williams Companies and XO Communications. Sources: Bloomberg, FactSet, Apollo Chief Economist

APOLLO

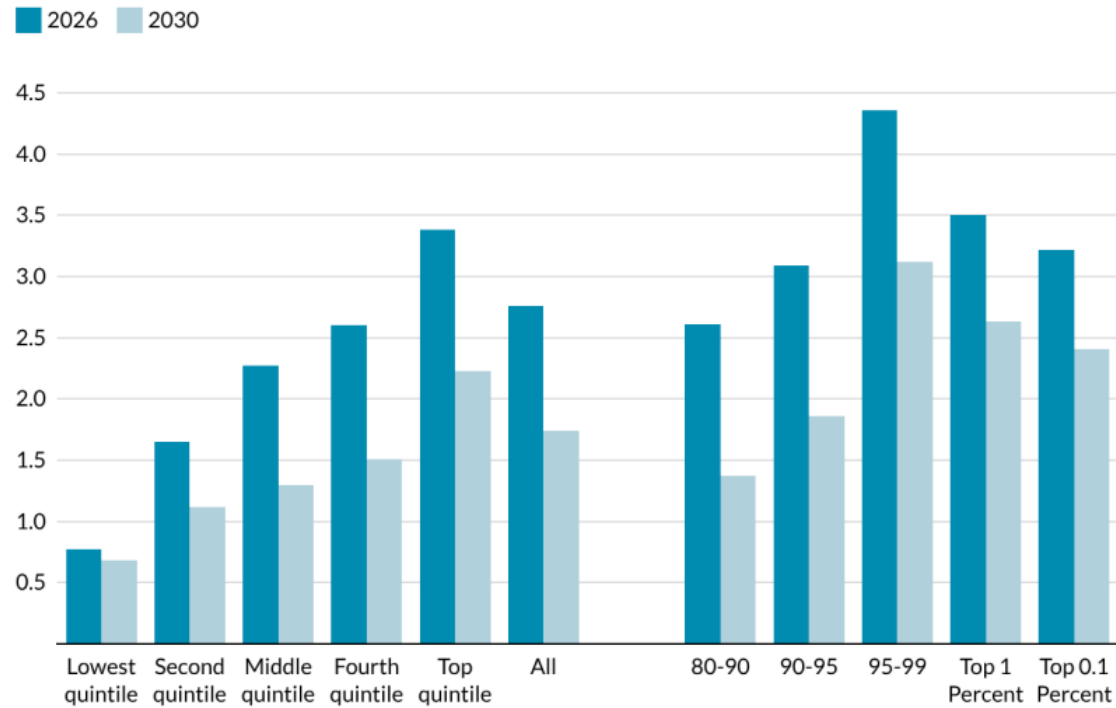
Fuente: Apollo

Actividad en USA: buscando algunos factores explicativos. One Big Beautiful Bill.

FIGURE 4
Distributional Effects of the Tax Provisions of OBBBA, 2026 and 2030



Percent change in after-tax income



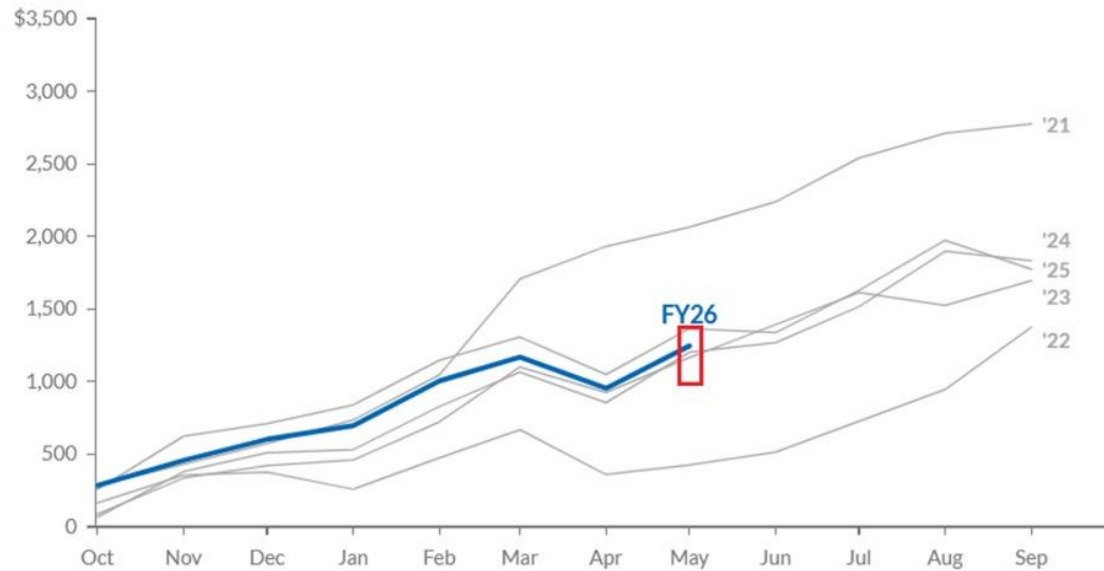
Source: Urban-Brookings Tax Policy Center, Tables T25-0231 and T25-0233

Fuente: Brookings Institution

La muy desalentadora dinámica fiscal en USA.

The FY26 deficit thus far is the third largest in the last six fiscal years

Cumulative Federal Budget Deficit (Billions of \$)

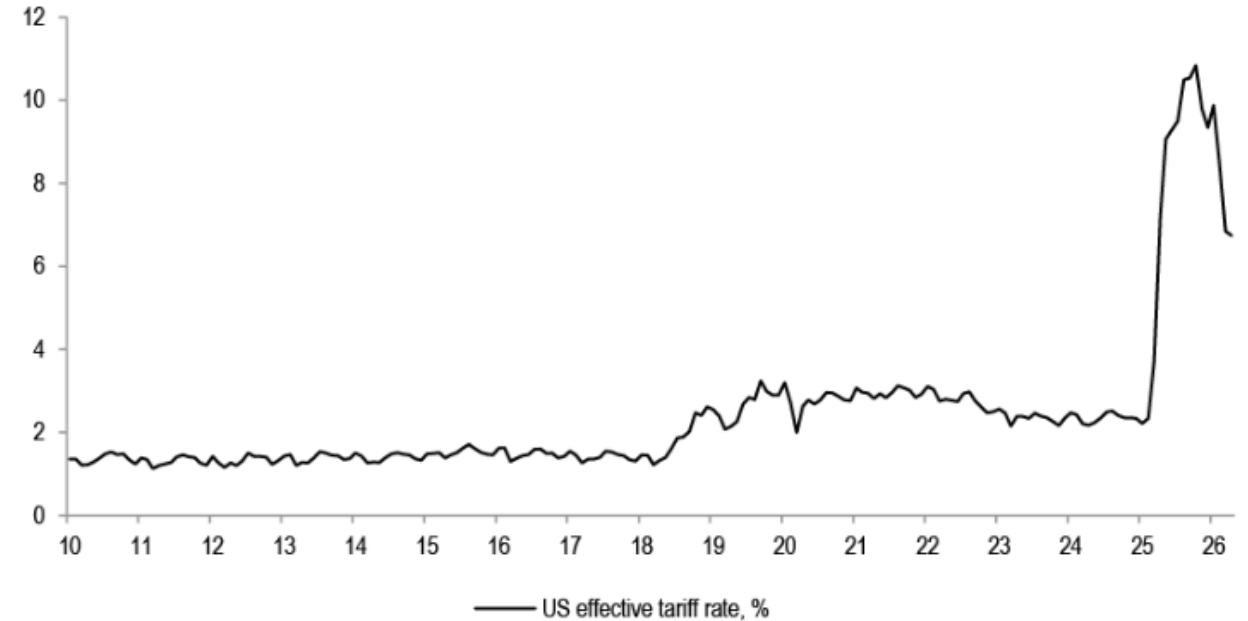


Source: Department of the Treasury • Embed • Download image

Note: The federal fiscal year begins on October 1 and ends on September 30; it is designated by the calendar year in which it ends.



Figure 18: US effective tariff rate



Source: Bloomberg Finance L.P.

Fuente: Peterson Institute y BBG

Un flight to quality distinto. Los niveles de deuda y los déficits del mundo desarrollado.

Table 1.1. General Government Fiscal Balance, 2019-31: Overall Balance

(Percent of GDP, unless noted otherwise)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
World	-3.5	-9.5	-6.3	-3.7	-5.0	-5.1	-5.0	-5.2	-5.1
Advanced Economies	-3.0	-10.2	-7.3	-2.9	-4.9	-4.9	-4.4	-4.8	-4.7
Advanced Economies excl. US	-1.0	-7.5	-4.4	-2.3	-2.5	-2.5	-2.4	-2.6	-2.5
Canada	0.0	-10.9	-3.1	0.6	-0.2	-2.1	-1.8	-2.7	-2.5
Euro Area	-0.5	-7.0	-5.1	-3.4	-3.5	-3.1	-3.0	-3.3	-3.4
France	-2.4	-8.9	-6.6	-4.7	-5.4	-5.8	-5.1	-4.9	-4.8
Germany	1.3	-4.4	-3.2	-1.9	-2.5	-2.7	-2.7	-3.8	-4.2
Italy ¹	-1.5	-9.4	-8.9	-8.1	-7.1	-3.4	-3.1	-2.8	-2.6
Spain ²	-3.0	-10.0	-6.7	-4.6	-3.3	-3.2	-2.5	-2.1	-2.3
Japan	-3.0	-9.0	-6.3	-4.2	-2.4	-1.7	-1.1	-2.0	-2.4
United Kingdom	-2.4	-12.9	-7.5	-4.6	-6.0	-6.1	-5.4	-3.9	-3.1
United States	-5.8	-14.1	-11.5	-3.7	-7.9	-7.9	-6.8	-7.5	-7.4
Other Advanced Economies	-0.1	-4.7	-1.1	0.7	-0.2	-0.5	-0.8	-1.1	-0.9

Table 1.2. General Government Debt, 2019-31

(Percent of GDP, unless noted otherwise)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Gross Debt									
World¹	82.1	97.4	92.8	89.2	90.8	92.0	93.9	95.3	97.2
Advanced Economies	100.9	119.3	112.9	107.9	107.0	107.6	108.0	108.2	109.4
Advanced Economies excl. US	95.5	110.0	104.6	99.0	96.8	95.7	95.3	94.4	94.4
Canada ²	90.1	118.1	112.6	103.5	105.1	110.0	113.5	110.7	109.5
Euro Area	83.3	96.1	93.4	88.9	86.5	86.6	87.1	87.8	88.4
France	98.2	114.9	112.8	111.4	109.6	113.2	116.0	118.4	120.5
Germany	58.7	68.0	67.9	64.4	62.3	62.2	62.9	64.6	66.5
Italy	133.9	154.4	145.8	138.4	133.9	134.7	137.1	138.4	138.8
Spain	97.6	119.2	115.6	109.2	105.1	101.6	100.4	98.2	96.2
Japan ³	206.3	228.8	222.7	227.8	220.3	214.5	206.5	204.4	200.1
United Kingdom	84.9	104.8	103.4	97.5	98.9	99.9	102.3	103.6	104.1
United States ²	108.8	132.6	125.0	119.1	120.0	122.3	123.9	125.8	128.6

Fuente: IMF

Cambios en la Reserva Federal. Llega Kevin Warsh

GLOBAL PULSE 2026

The Warsh Fed: From Transparency to Strategic Ambiguity

How Kevin Warsh reshaped Federal Reserve communication at his first FOMC meeting

1. WHAT CHANGED?

Key policy communication shifts from Warsh's first FOMC

- ##### THE END OF THE DOT PLOT

 - Warsh did not publish his own rate path projections.
 - Initiated a formal review of the dot plot framework.
 - Aims to prevent markets from interpreting projections as commitments.

Market Impact: More uncertainty about rate path. Higher volatility in bonds and Fed Funds futures.
- ##### FORWARD GUIDANCE IS GONE

 - Eliminated language that guided markets about future moves.
 - The Fed will no longer pre-commit to a path.
 - Policy will respond to incoming data, not promises.

Warsh's View: "Policy should not be pre-committed."
- ##### THE RETURN OF THE GREENSPAN DOCTRINE

 - Less explicit communication.
 - More flexibility to respond to shocks.
 - Inspired by Greenspan's era of "constructive ambiguity."

Market Interpretation: Markets must infer the Fed's reaction function from data, not from forward promises.
- ##### MORE POLICY OPTIONALITY

 - Warsh emphasized preserving optionality.
 - Avoid locking the Fed into a path that may prove wrong.
 - Greater ability to pivot as conditions evolve.

Goal: Maximize flexibility in an uncertain world.

2. WHY?

The forces behind Warsh's pivot to strategic opacity

Inflation remains above target

PCE projected at 3.6% in 2026

Elevated geopolitical uncertainty

Wars, sanctions, fragmentation

Fiscal expansion in major economies

Large deficits and policy mix risks

Need for greater flexibility in monetary policy

Avoid policy mistakes in real time

STRATEGIC OPACITY
The new operating framework of the Warsh Fed

HIGHER VOLATILITY

Wider range of outcomes and market repricing

DATA DEPENDENCE

Policy decisions driven by actual data, not forecasts

GREATER FLEXIBILITY

Ability to react quickly to new information

INFLATION FOCUS

Price stability remains the core mandate

“ FROM TRANSPARENCY TO OPTIONALITY

The Powell Fed sought to guide expectations. The Warsh Fed seeks to preserve flexibility.

Warsh's first meeting signals the largest shift in Fed communications since the introduction of forward guidance after the Global Financial Crisis. The Fed is no longer trying to tell markets where rates will be. Markets must infer it from the data.

3. MARKET IMPLICATIONS

What this means for investors and markets

- HIGHER RATE VOLATILITY**

Less guidance leads to larger swings in rates, especially around data releases and geopolitical events.
- WIDER DISTRIBUTION OF FUTURE FED PATHS**

Markets must price a broader range of scenarios. Consensus paths become less reliable.
- STRONGER ROLE FOR INCOMING DATA**

Each data point carries more weight. Surprises will drive bigger market reactions.
- HIGHER RISK PREMIUM IN LONG-DURATION ASSETS**

Uncertainty over policy increases term premium in Treasuries and other long-duration assets.

IMMEDIATE MARKET REACTION (First Trading Day)

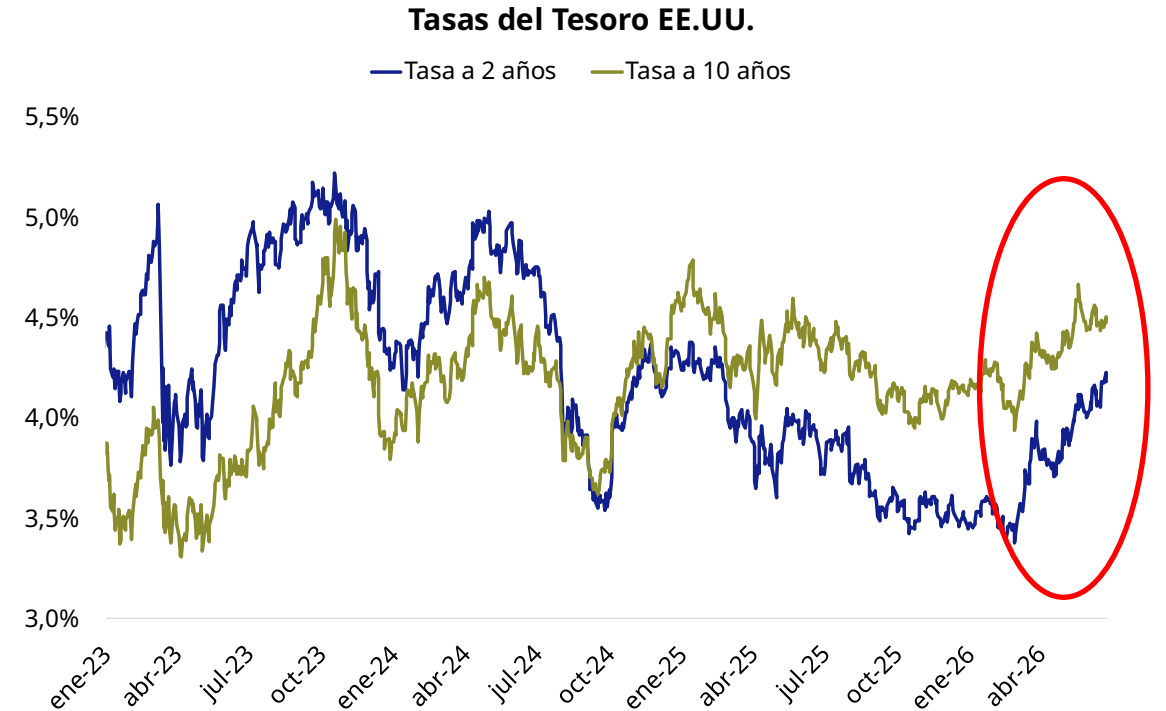
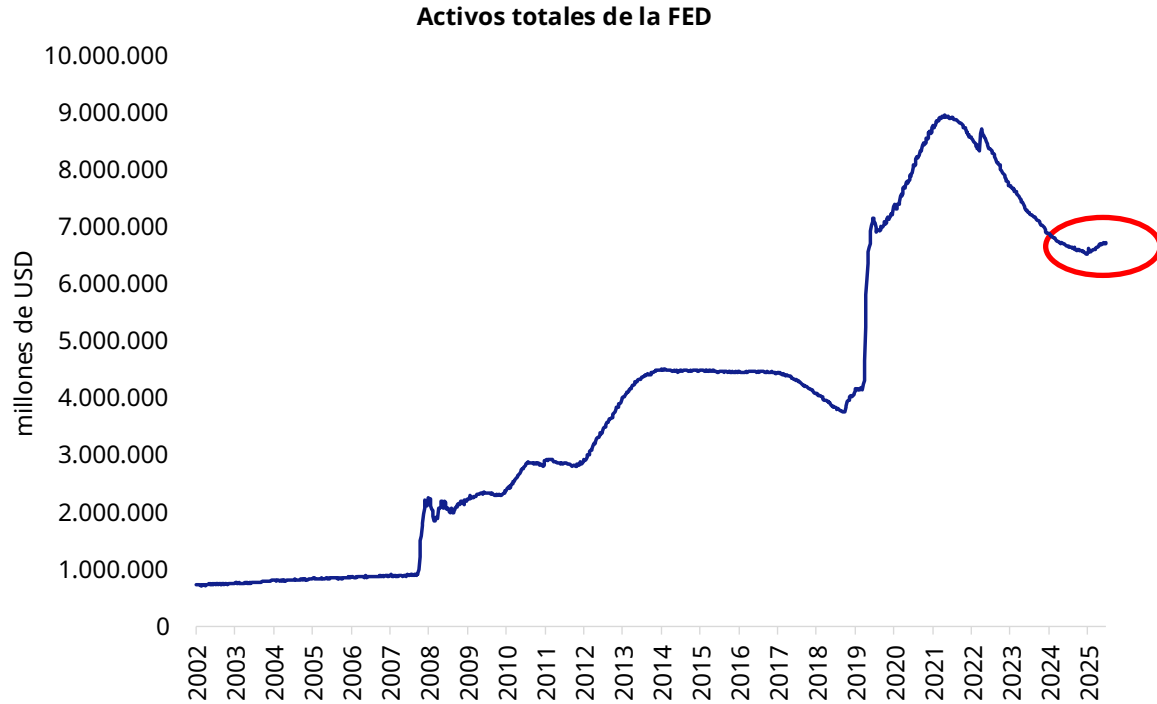
Nasdaq 100 Futures	↓ -2.55%
VIX (Volatility Index)	↑ +15.0%
10Y Treasury Yield	↑ +8 bps
DXU (U.S. Dollar Index)	↑ +0.7%
Gold (Spot)	↑ +0.9%

A NEW CHAPTER FOR THE FED | Strategic opacity is not silence. It is flexibility. It is discipline. It is a return to the art of central banking.

Source: Federal Reserve, FOMC Statement, Press Conference, Market Data
June 17, 2026

Fuente: Chatgpt con parámetros Cucchiara Research.

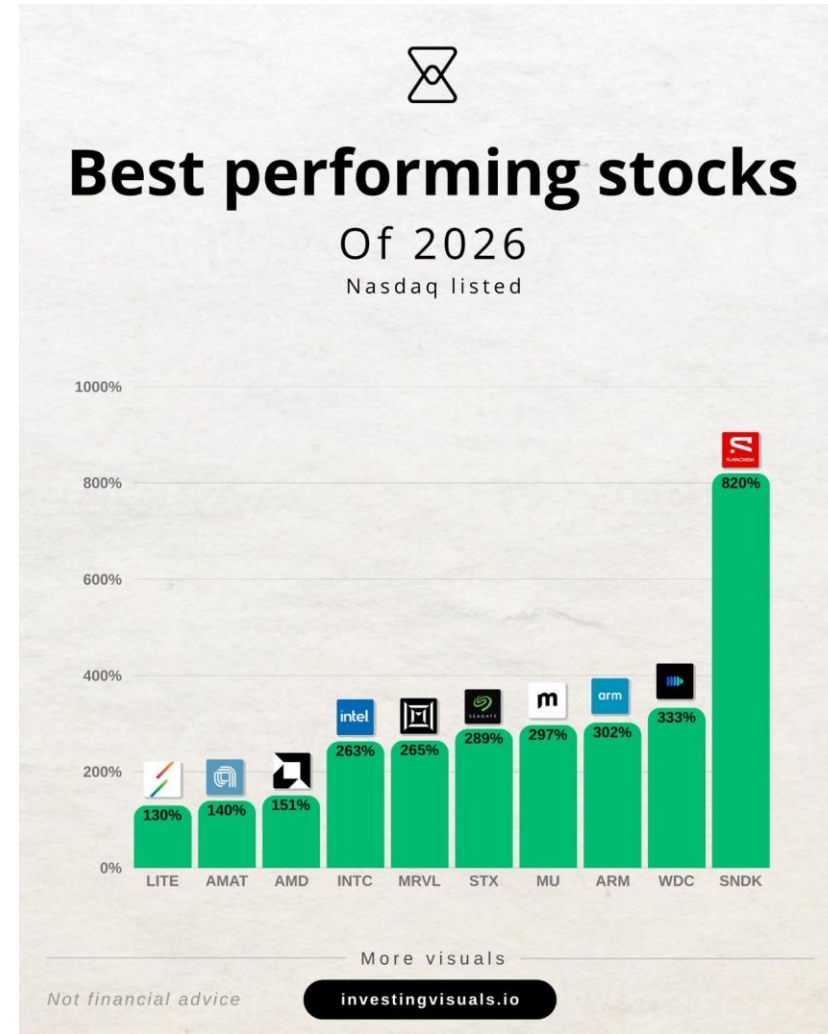
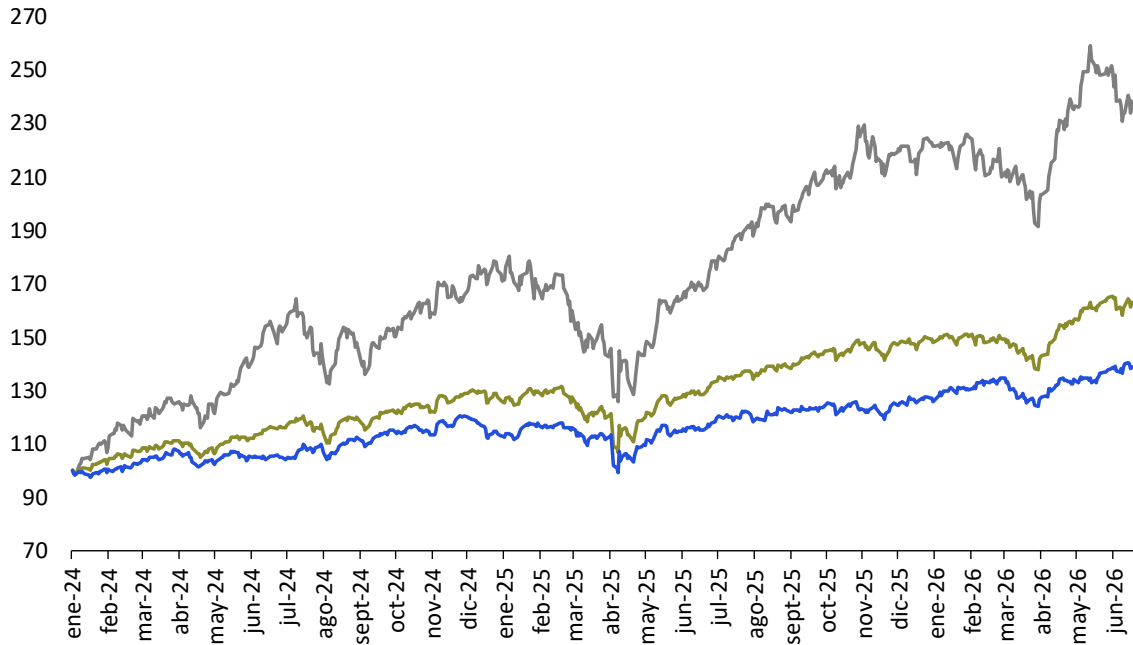
Tasas y hoja de balance de la FED



Retornos en el mercado: divergencia entre sectores.

The Magnificent Seven vs. the S&P 500

— Magnificent 7 — SPX Index — SPW Index



Fuente: Cucchiara Research.

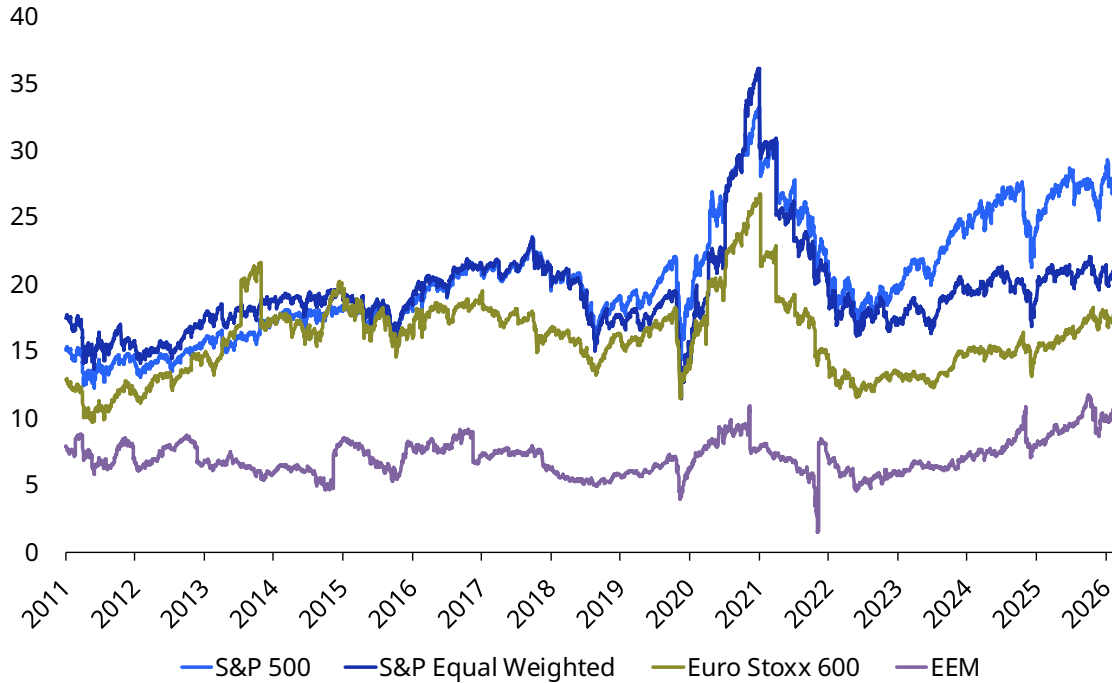
Magnificent 7

Price-to-Earnings of Magnificent 7 					
Name (S&P 500 Rank)	Current Market Value (\$Bn)	Price-to-Earnings (Fwd. 12m)*	Earnings Growth Estimate (Fwd. 12m)*	Trailing 5-Year Earnings Growth**	Estimated Long-Term Earnings Growth***
NVIDIA Corp (1)	\$5,019	21.1x	53.9%	98.2%	29.4%
Apple (2)	\$4,395	33.2x	9.2%	13.1%	10.3%
Alphabet (3)	\$4,496	29.7x	19.7%	26.7%	8.8%
Microsoft (4)	\$2,926	21.3x	12.1%	17.8%	16.8%
Amazon (5)	\$2,646	28.9x	1.2%	27.2%	20.1%
Meta Platforms (7)	\$1,524	19.5x	10.2%	19.0%	10.2%
Tesla (9)	\$1,520	194.2x	3.0%	31.2%	25.0%
Mag. 7	\$22,552	26.5x	21.1%	28.0%	17.5%
Mag. 7 minus Tesla	\$21,032	25.2x	21.2%	27.8%	17.0%
S&P 500 ex. Mag. 7	\$45,677	19.8x	32.6%	14.4%	15.5%
S&P 500	\$68,229	21.6x	29.3%	19.1%	16.1%

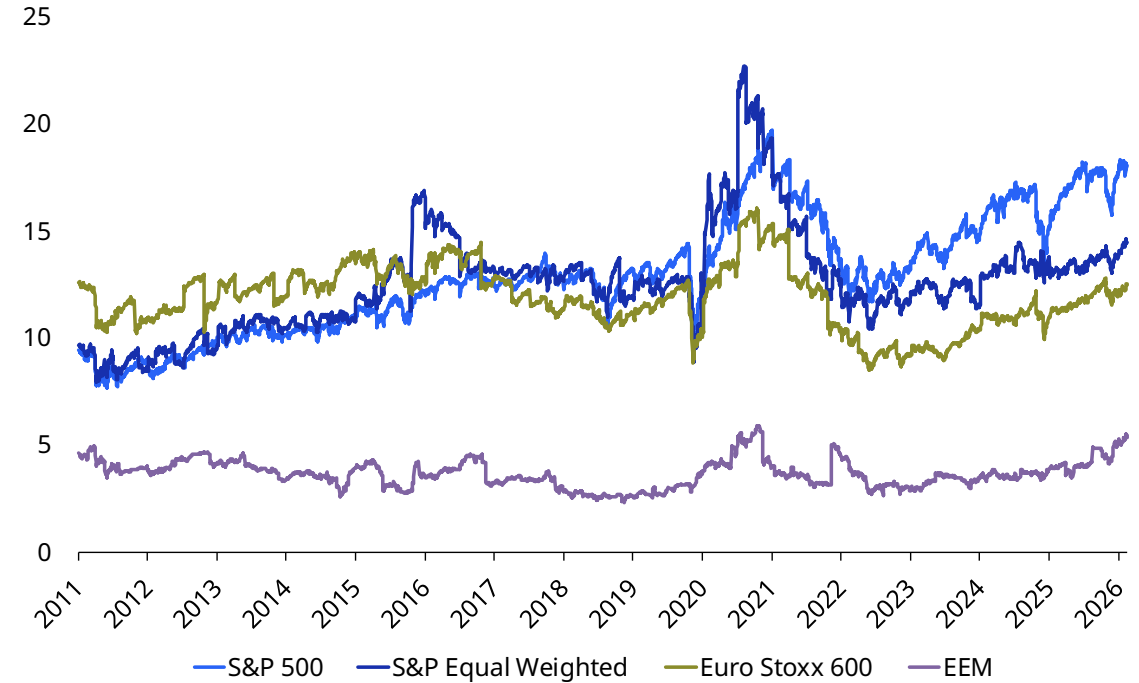
Source: WisdomTree, FactSet, S&P. * Forward price-to-earnings and earnings growth based on median analyst estimates. ** Trailing 3-year where 5-year is not available. Growth is annualized
 ***Estimated Long-Term Growth is annualized and based on median analyst earnings growth estimates over the next 3 years.

Valuaciones de mercado USA

P/E de los principales mercados



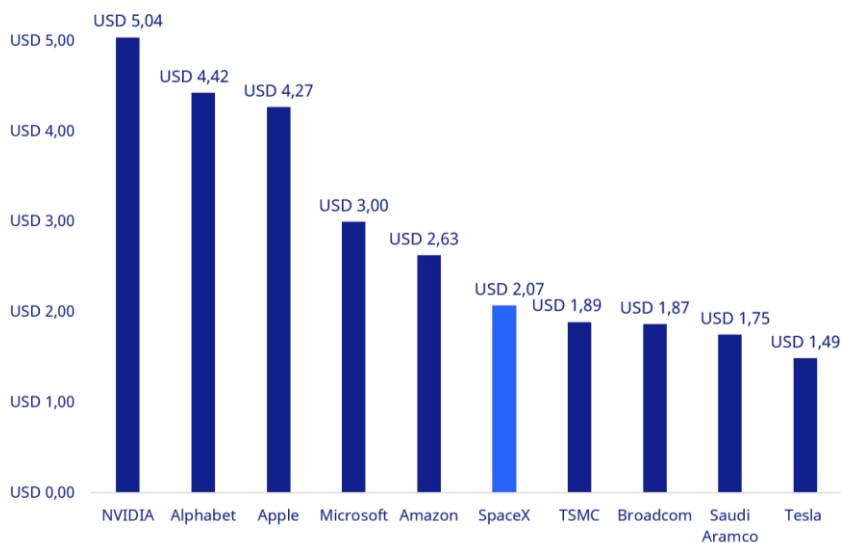
EV/EBITDA de los principales mercados



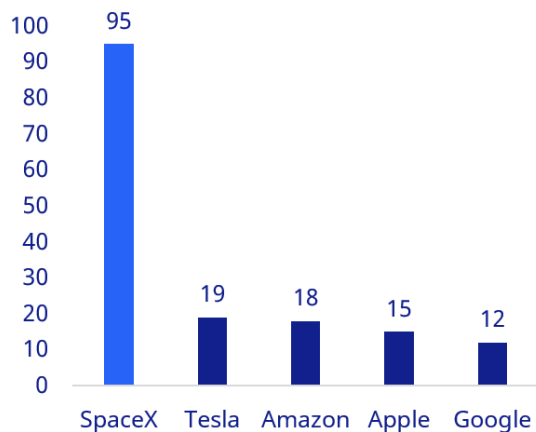
SpaceX (\$SPCX): la mayor IPO de la historia ya vale USD 2,07 billones.

SpaceX salió a la bolsa el 12 de junio, convirtiéndose en la mayor IPO de la historia. El precio se fijó en USD 135, recaudando USD 75.000 millones, esto implicó una valoración inicial de USD 1,77 billones y ubicó a SpaceX entre las 10 compañías más valiosas del mundo. Tras la IPO, las acciones comenzaron a cotizar en Nasdaq a USD 150, y hoy SpaceX ya se valúa en USD 2,05 billones, solo por detrás de Amazon.

Las 10 compañías más valiosas del mundo (USD billones)



P/S al IPO de empresas tech



Space Business

Has the best unit economics, and showed improvement year-t-year, reflecting the superior economics of reusable spacecraft in space launches. R&D takes a substantial bite, but its effect should level off, as growth steadies.

Connectivity Business

Solid and improving unit economics, notwithstanding lower revenues per subscriber. As with space business, R&D has significant effect on operating income, but here again, treating R&D as a capital expense will cause its effect to level off.

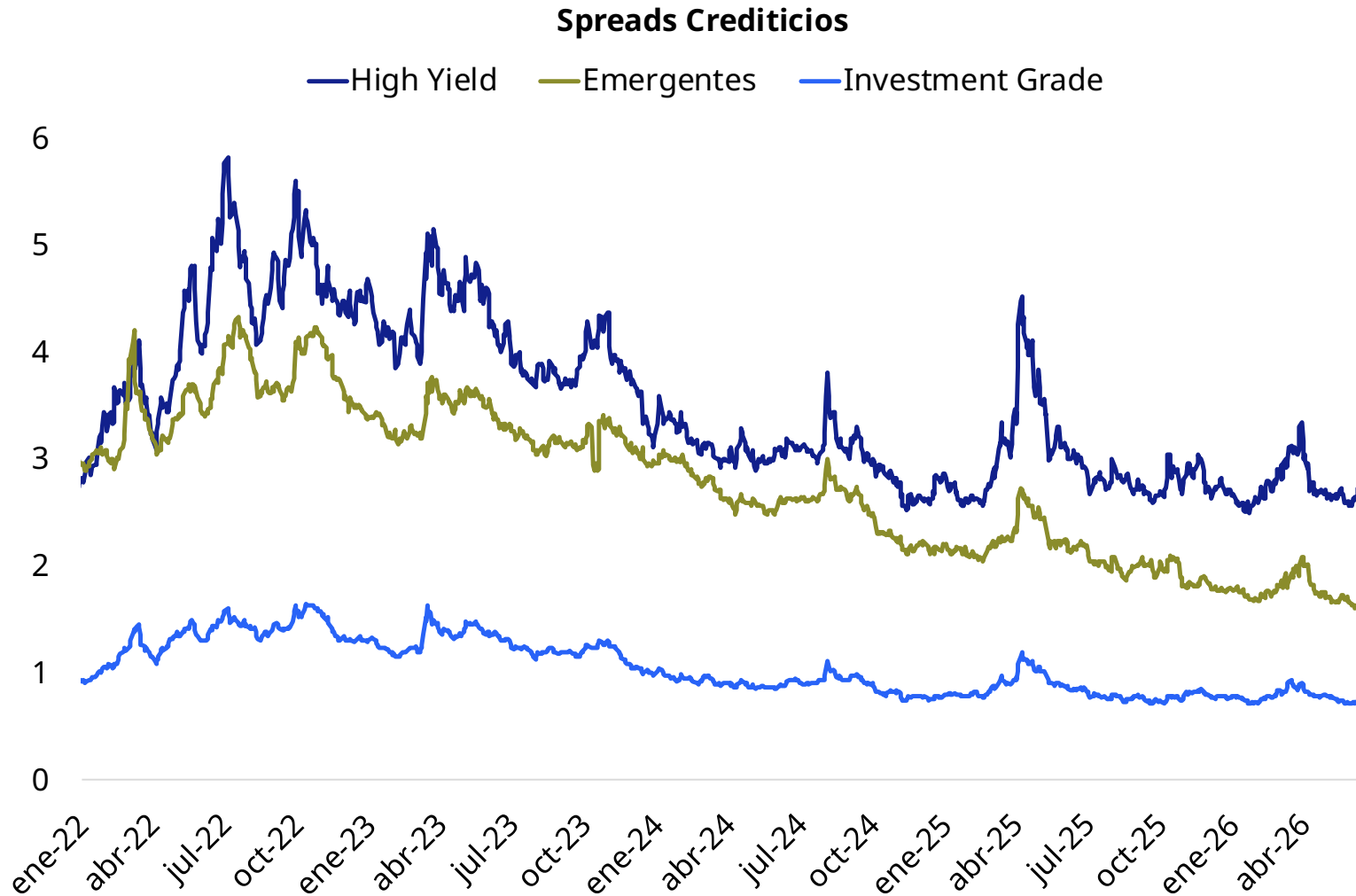
SpaceX: Unit Economics, by business

	Space		Connectivity		AI	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Revenues	\$3,796	\$4,086	\$7,599	\$11,387	\$2,620	\$3,201
Cost of goods sold	1,541	\$1,352	\$4,768	\$5,921	\$1,687	\$2,178
Gross Income	\$2,255	\$2,734	\$2,831	\$5,466	\$933	\$1,023
R&D Expenses	1,835	\$3,004	\$1,176	\$575	\$1,176	\$5,064
Other oper expense	399	\$387	\$372	\$468	\$1,318	\$1,827
Operating Income	\$21	-\$657	\$1,283	\$4,423	-\$1,561	-\$5,868
Gross Margin	59.40%	66.91%	37.25%	48.00%	35.61%	31.96%
Operating Margin	0.55%	-16.08%	16.88%	38.84%	-59.58%	-183.32%
EBITR&D Margin	48.89%	57.44%	32.36%	43.89%	-14.69%	-25.12%

AI Business

Least attractive unit economics, with worsening in 2025, driven partly by the cost of delivering on AI subscriptions and services and partly by competitive pricing. R&D is substantial, and with the capital expenditures in this business, it is the most capital intensive of the three businesses.

Los spreads de crédito volvieron a comprimir.



Fuente: BBG.

El oro y su propia narrativa. Recuperando la correlación histórica.



Fuente: BBG.

Fondos custodiados en el extranjero

CYC Renta Global

Busca la conformación de una cartera de instrumentos de renta fija en dólares extranjera con una atractiva relación de riesgo/retorno. El fondo se compone mayormente por bonos corporativos desarrollados y emergentes de grado de inversión y de alto rendimiento. CYC Renta Global prioriza emisores de buena calidad crediticia y diversifica su cartera geográficamente y por industria. Puede incluir acciones preferidas, bonos del Tesoro Americano o liquidez pero no puede incorporar títulos de emisores argentinos ni de Ley Argentina.

[Visitar sitio web](#)

CYC Renta Fija Argentina

Invierte en instrumentos de renta fija en dólares con foco en bonos corporativos argentinos de legislación extranjera de buena calidad crediticia. El fondo diversifica su cartera con emisores de diversas industrias, posicionándose en empresas con excelente reputación, sólidos estados contables y negocios en mercados internacionales o dolarizados. Según el contexto de mercado puede incluir bonos del Tesoro Americano o liquidez para una mayor cobertura.

[Visitar sitio web](#)

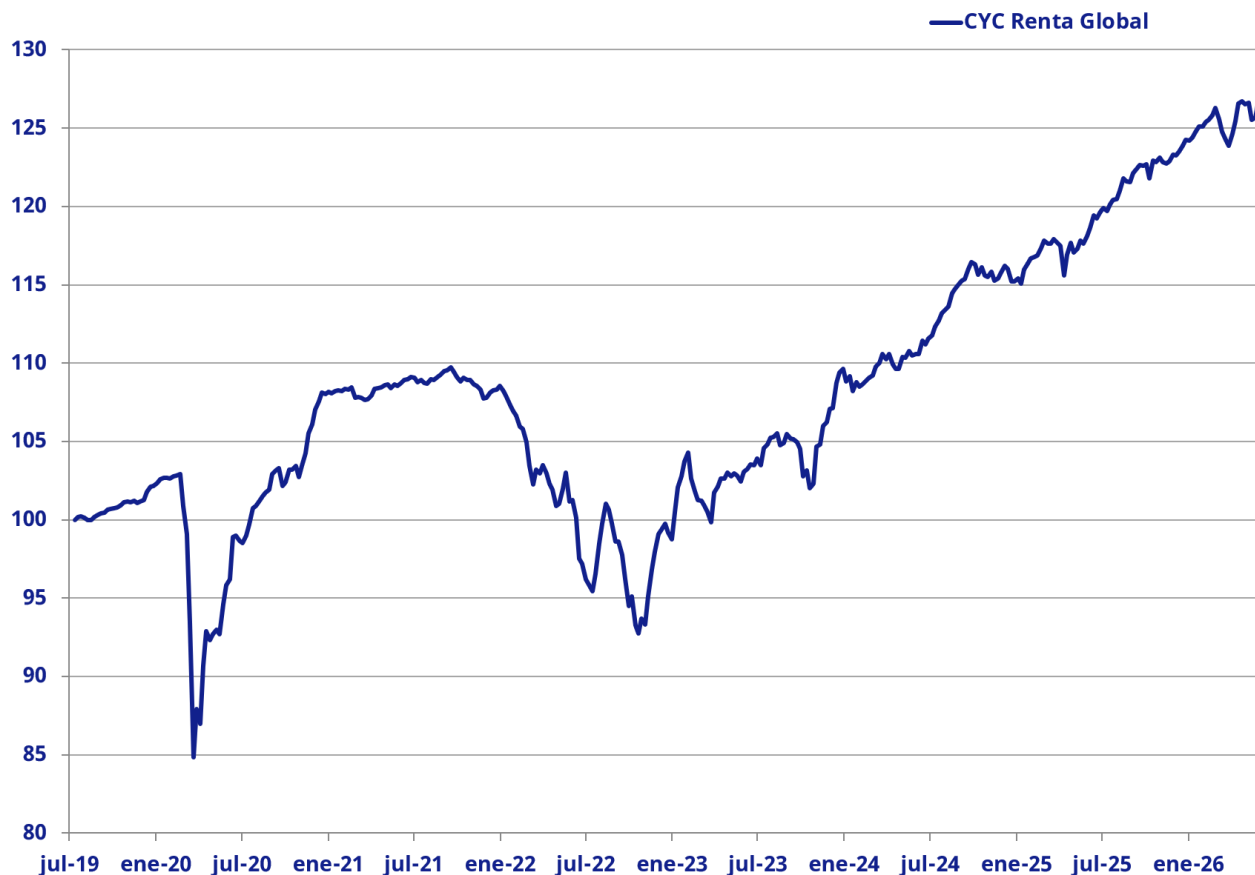
CYC Acciones Globales

Busca revalorizar el capital en el largo plazo invirtiendo en acciones de compañías que cotizan en el mercado internacional. El fondo diversifica su cartera geográficamente y por sectores, con ponderación tanto en empresas de países desarrollados como emergentes. Asimismo, puede incorporar estrategias de cobertura como el lanzamiento cubierto de opciones, la compra de oro o bonos del Tesoro Americano o la tenencia de liquidez para una mejor administración del riesgo.

[Visitar sitio web](#)

CYC Renta Global: Performance

Cartera de bonos corporativos grado de inversión y de alto rendimiento. Diversificada geográficamente y por industria. Incluye bonos del Tesoro Americano y liquidez para manejo activo del riesgo.



Retornos

Desde inicio	26,7%
Desde inicio (anualiz. TEA)	3,5%
Últimos 365 días	7,7%
2026 (YTD)	2,0%

Riesgo (Desvío Estándar)

Desde inicio (anualizado)	6,6%
2026 (YTD)	3,2%

Datos técnicos

TIR	7,48%
Duration a vto. (años)	5,8
Cupón Corrido	6,74%
Cupón Promedio	6,86%
Paridad Promedio	99,4%

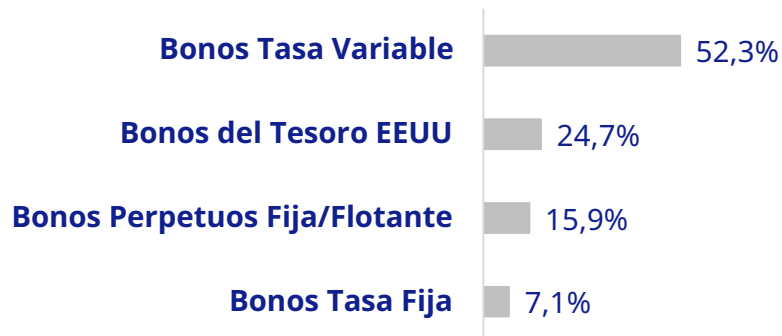
Tenencias

US T-Bill	16,3%
Brazil 5.625% 21/02/47	11,8%
Usiminas 7.5% 27/01/32	10,9%
Adecoagro 7.5% 29/07/32	10,2%
Banorte 8.375% Perp	8,9%
US T Note 4.750% 15/08/55	8,4%
Vodafone 7% 04/04/79	7,1%
BBVA 6.125% Perp	6,9%
DNO ASA 10.75% 17/06/85	6,5%
Ecopetrol 8.375% 19/01/36	5,6%
Cydsa 6.25% 04/10/27	5,0%
Aragvi 12.75% 26/05/2031	1,3%
UBS Group 6.875% 31/12/49	0,9%

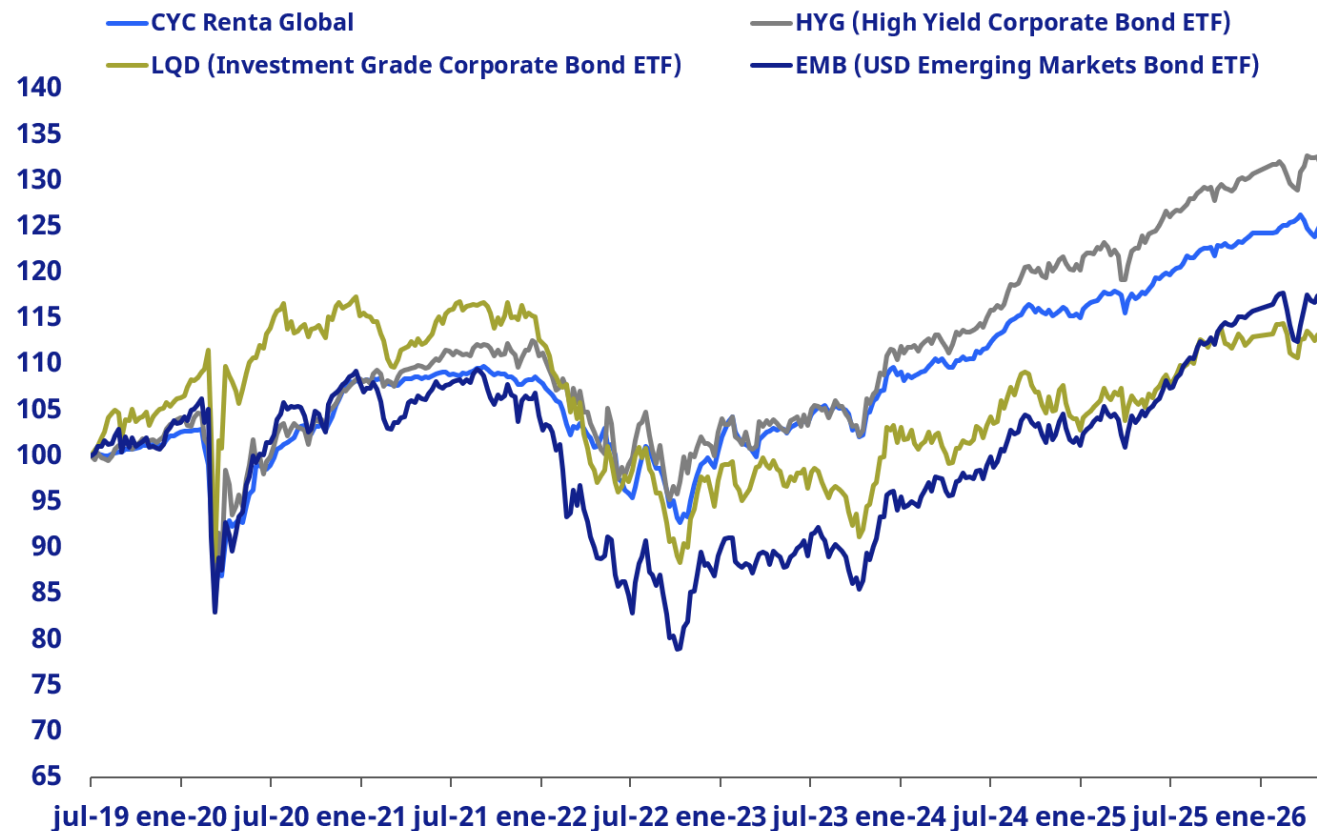
CYC Renta Global: Benchmarks

En el 2026, el fondo lleva un rendimiento del 2%. En los últimos 12 meses logró una revalorización del 7,7%. Respecto a comparables CYC RG obtuvo un rendimiento similar al de un fondo de alto rendimiento (HYG), pero con menor nivel de volatilidad. El fondo tiene aproximadamente un 15% en tbills cortos, muy líquido para aprovechar oportunidades.

Actualmente CYC Renta Global sobre pondera títulos de mercados emergentes (63%) por sobre los desarrollados (37%) buscando capturar las mayores primas de rendimiento que ofrecen estos mercados.

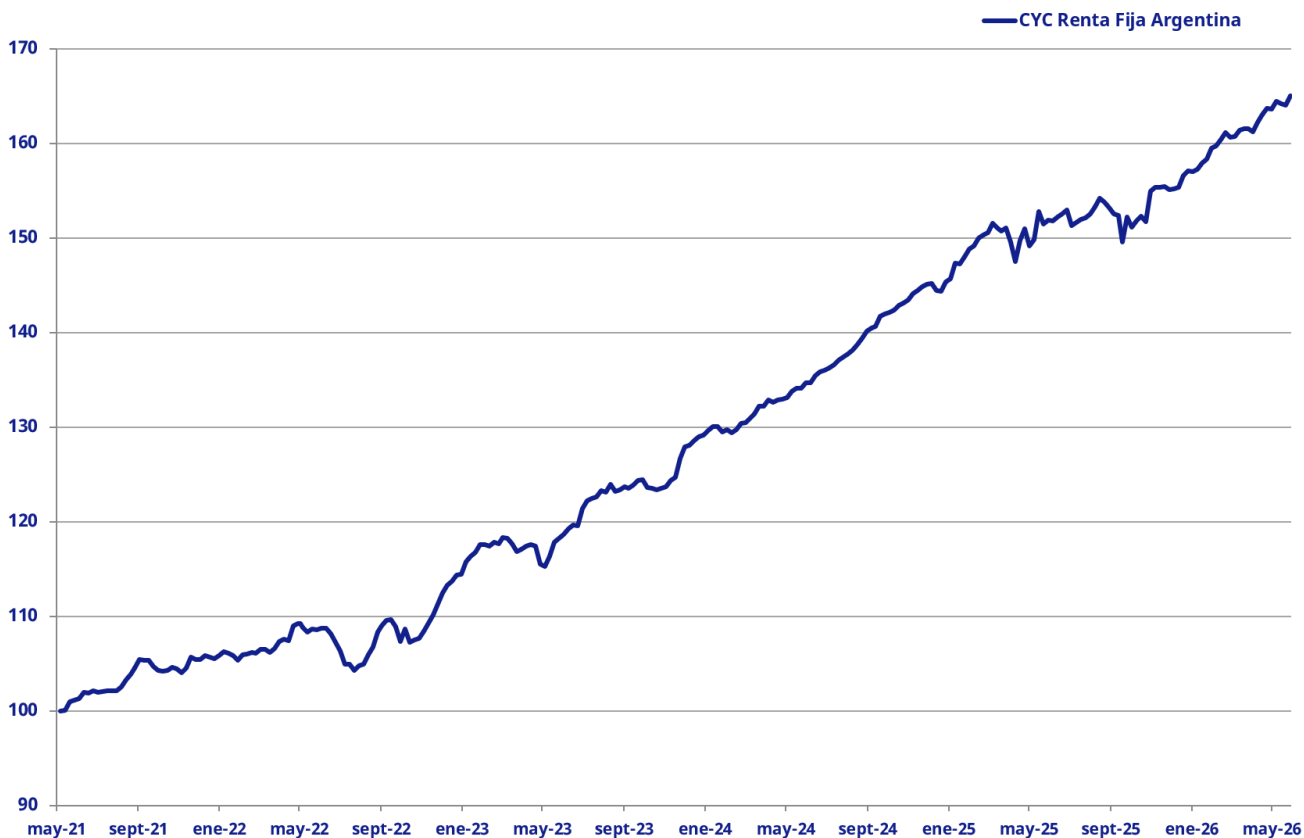


CYC Renta Global vs. ETFs de Renta Fija Global



CYC Renta Fija Argentina: Performance

Corporativos argentinos de Ley NY de alta calidad. Acumula cobros de interés y amortización y evita el pago de impuestos. Aminora el riesgo con tenencia de bonos del Tesoro Americano.



Retornos

Desde inicio	65,0%
Desde inicio (anualiz. TEA)	10,4%
Últimos 365 días	8,9%
2026 (YTD)	5,0%

Riesgo (Desvío Estándar)

Desde inicio (anualizado)	4,1%
2026 (YTD)	2,1%

Datos técnicos

TIR	7,15%
Duration a vto. (años)	4,3
Cupón Corrido	7,17%
Cupón Promedio	7,68%
Paridad Promedio	102,1%

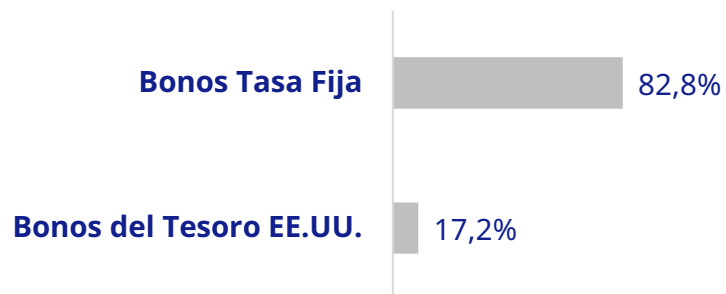
Principales Tenencias

US T-Bill	17,2%
Pampa 7,875% 2034	8,9%
CGC 11,875% 2030	7,3%
Tecpetrol 7,625% 2030	7,2%
Pluspetrol 2037	6,7%
TGS 7,75% 2035	5,7%
Banco Macro 8% 2029	5,3%
YPF Luz 7,875% 2032	5,2%
YPF SA 8,25% 2034	4,3%
MSU Green 9,75% 2036	4,0%
IRSA 8,0% 2035	3,7%
Telecom 9,250% 2033	2,9%
Pampa 7,75% 2037	2,8%
Edenor 9,5% 2033	2,7%
Raghsa 8,25% 2030	2,7%
Raghsa 8,5% 2032	2,6%
IRSA 8,75% 2028	1,9%
A. Arg. 2000 8,5% 2031	1,7%
Telecom 8,5% 2036	1,7%
Capex 9,25% 2028	1,6%

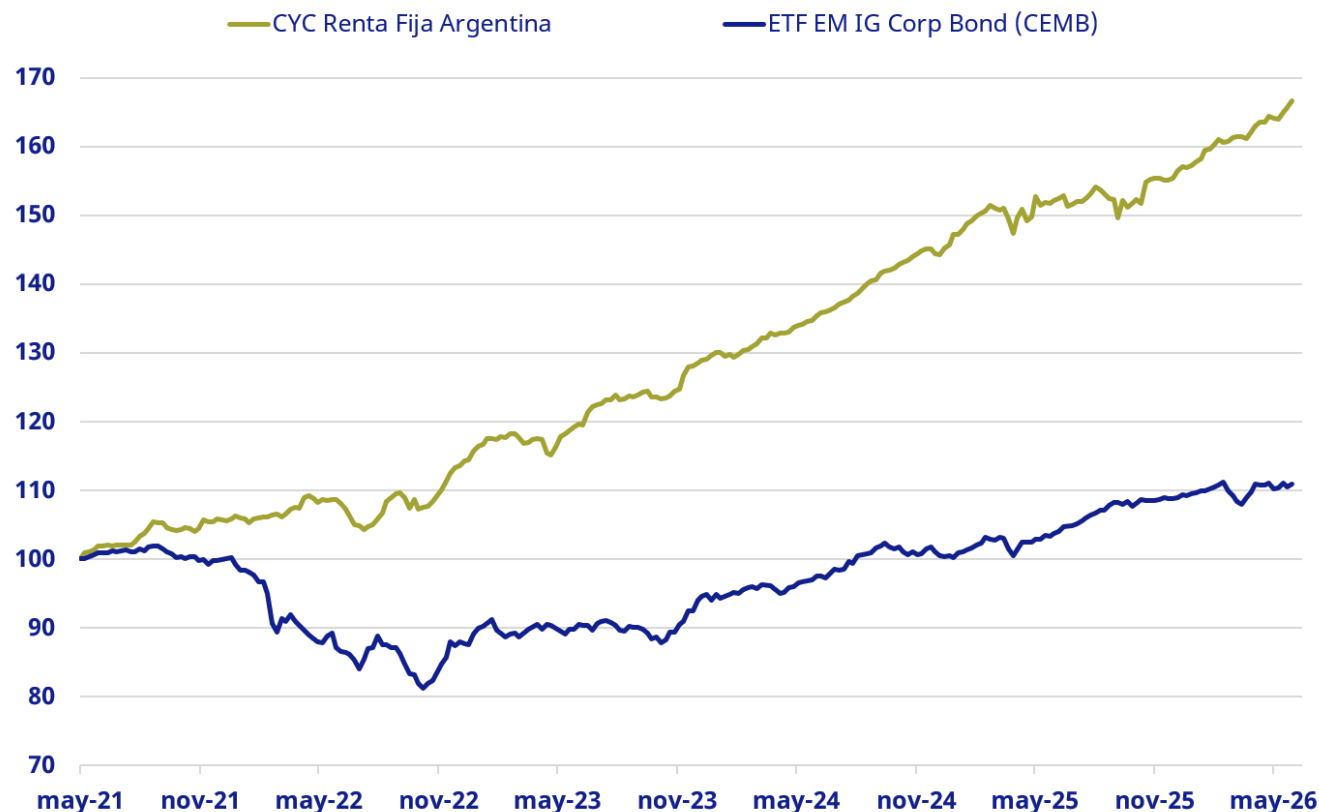
CYC Renta Fija Argentina: Benchmarks

En el año CYC RFA lleva un rendimiento del 6%. En los últimos 12 meses logró una revalorización del 8,9%. Al respecto de su benchmark, el CEMB (ETF de corporativos emergentes de grado de inversión), desde su lanzamiento el fondo obtuvo un rendimiento ampliamente superior y con menores niveles de volatilidad.

Gracias a la gestión activa, en un contexto de mayor presión a la renta fija emergente, CYC RFA utilizó parte de sus tenencias de liquidez y Bonos del Tesoro Americano para adquirir mayores títulos de emisores locales de excelente calidad crediticia.



CYC Renta Fija Argentina vs. ETF de Bonos Emergentes



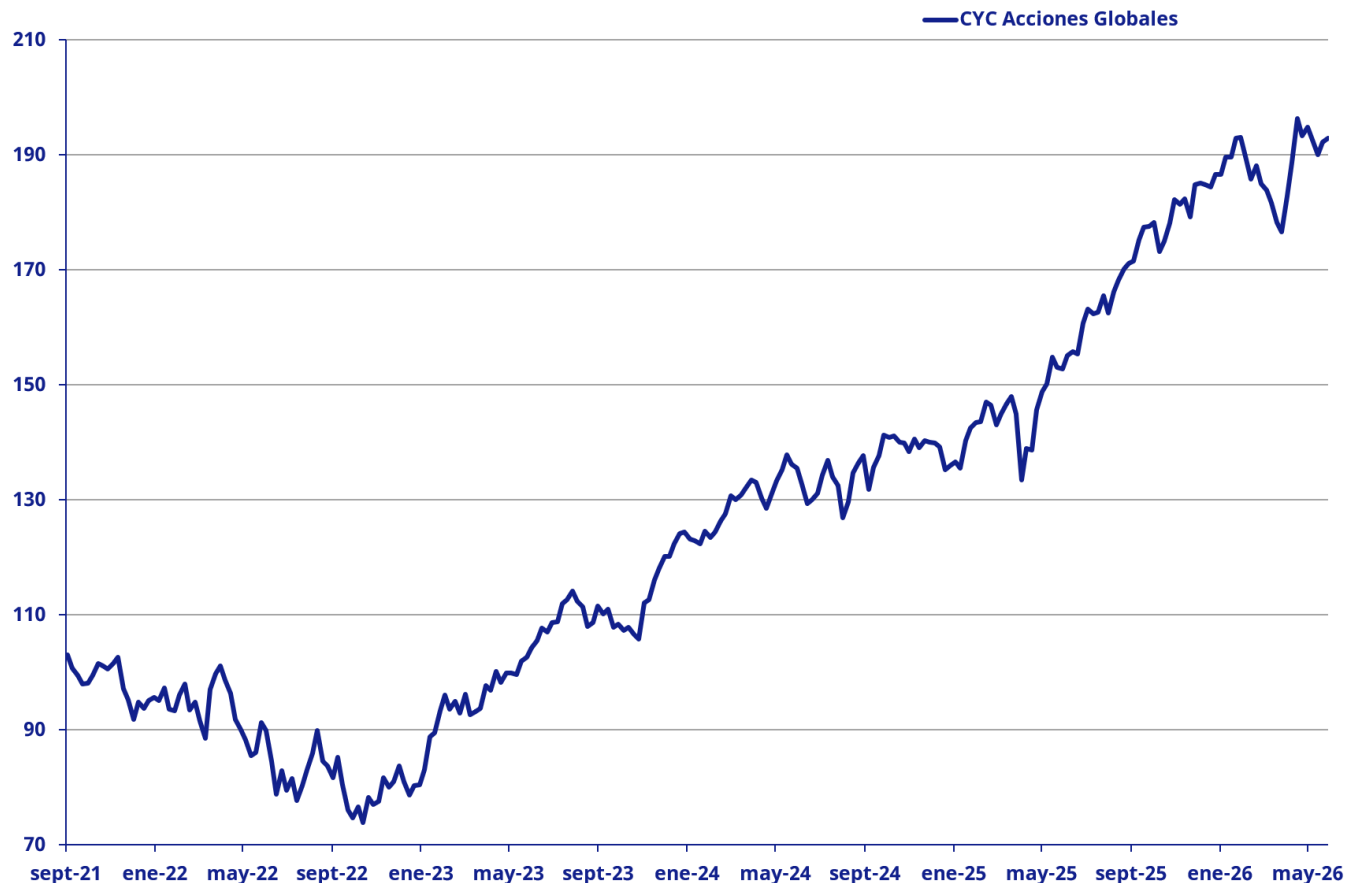
CYC Renta Fija Argentina: Ratios de deuda

Ratios de deuda de los principales emisores de bonos corporativos argentinos al cierre del 2025.

USD MM	2025														
	YPF	VIST	CGC	TECPET	PLUSPE	CAPEX	PAMPA	GENNEIA	YPF LUZ	TGS	EDENOR	TECO	RAGHSA	IRSA	AA2000
EBITDA (LTM)	5.009	1.596	345	776	455	139	842	277	434	656	284	1.731	76	143	450
Deuda Total	10.581	3.154	1.473	1.879	2.669	498	1.892	1.166	998	1.172	798	3.725	357	675	532
Cash & Eq.	1.195	538	378	705	537	60	1.091	403	235	1.250	566	543	54	380	125
Deuda Neta	9.386	2.616	1.095	1.174	2.132	438	801	763	764	-78	232	3.182	304	295	407
Interest (LTM)	724	163	95	101	133	23	135	88	52	65	76	352	20	18	38
Mg EBITDA	27%	65%	27%	58%	35%	50%	42%	73%	66%	53%	12%	30%	42%	36%	41%
Apalancamiento Neto	1,9	1,6	3,2	1,5	4,7	3,2	1,0	2,8	1,8	-0,1	0,8	1,8	4,0	2,1	0,9
Cobertura de Intereses	6,9	9,8	3,6	7,7	3,4	6,1	6,2	3,1	8,4	10,2	3,7	4,9	3,8	7,7	11,7
DFN/PN	0,8	1,0	2,8	0,8	1,1	1,1	0,2	1,5	0,6	0,0	0,2	0,7	0,5	0,2	0,4
Liquidez Corriente	0,9	0,9	0,7	3,5	1,5	0,6	3,1	0,8	6,3	5,0	1,1	0,5	2,4	2,2	0,9
Deudas Financieras															
Total USD MM	10.721	3.147	1.443	1.879	2.669	425	1.907	1.231	1.015	1.173	747	3.724	363	684	532
2026	2.097	329	337	120	305	102	32	200	224	146	190	516	6	72	92
2027	1.975	469	437	182	50	160	104	114	112	4	0	321	13	40	79
2028	1.343	306	300	0	275	92	211	190	146	33	240	443	3	47	96
Otros	5.306	2.043	369	1.578	2.039	71	1.560	727	533	990	317	2.444	341	525	265

CYC Acciones Globales: Performance

Renta variable diversificada geográficamente y por sectores tanto de economías desarrolladas como países emergentes. Estrategia de cobertura con oro, liquidez y lanzamientos cubiertos.



Retornos

Desde inicio	93,2%
Desde inicio (anualiz. TEA)	14,8%
Últimos 365 días	26,0%
2026 (YTD)	3,4%

Riesgo (Desvío Estándar)

Desde inicio (anualizado)	17,9%
2026 (YTD)	12,8%

Datos técnicos

Beta MSCI ACWI Index	1,02
Índice de Sharpe	0,61
Alpha de Jensen	3,2%
Tracking Error	9,5%
Information Ratio	35,0%

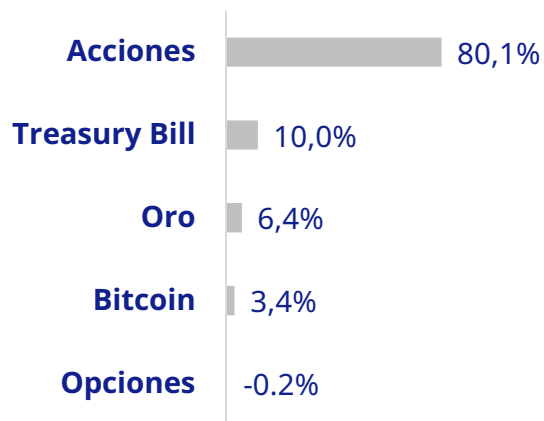
Tenencias

US T-Bill	10,0%
Mercado Libre	9,7%
Petrobras	9,0%
Microsoft	9,3%
iShares Euro Stoxx Banks	8,4%
Nu Holdings	7,5%
Berkshire Hathaway	6,8%
JP Morgan	6,8%
SPDR Gold Shares ETF	6,4%
Visa	5,2%
Nvidia	6,2%
Alphabet Inc.	3,9%
Iridium Communications	2,2%
Grayscale Bitcoin Mini Trust	3,4%
Alibaba Group	2,0%
Tencent Holdings	1,8%
Globant	1,3%

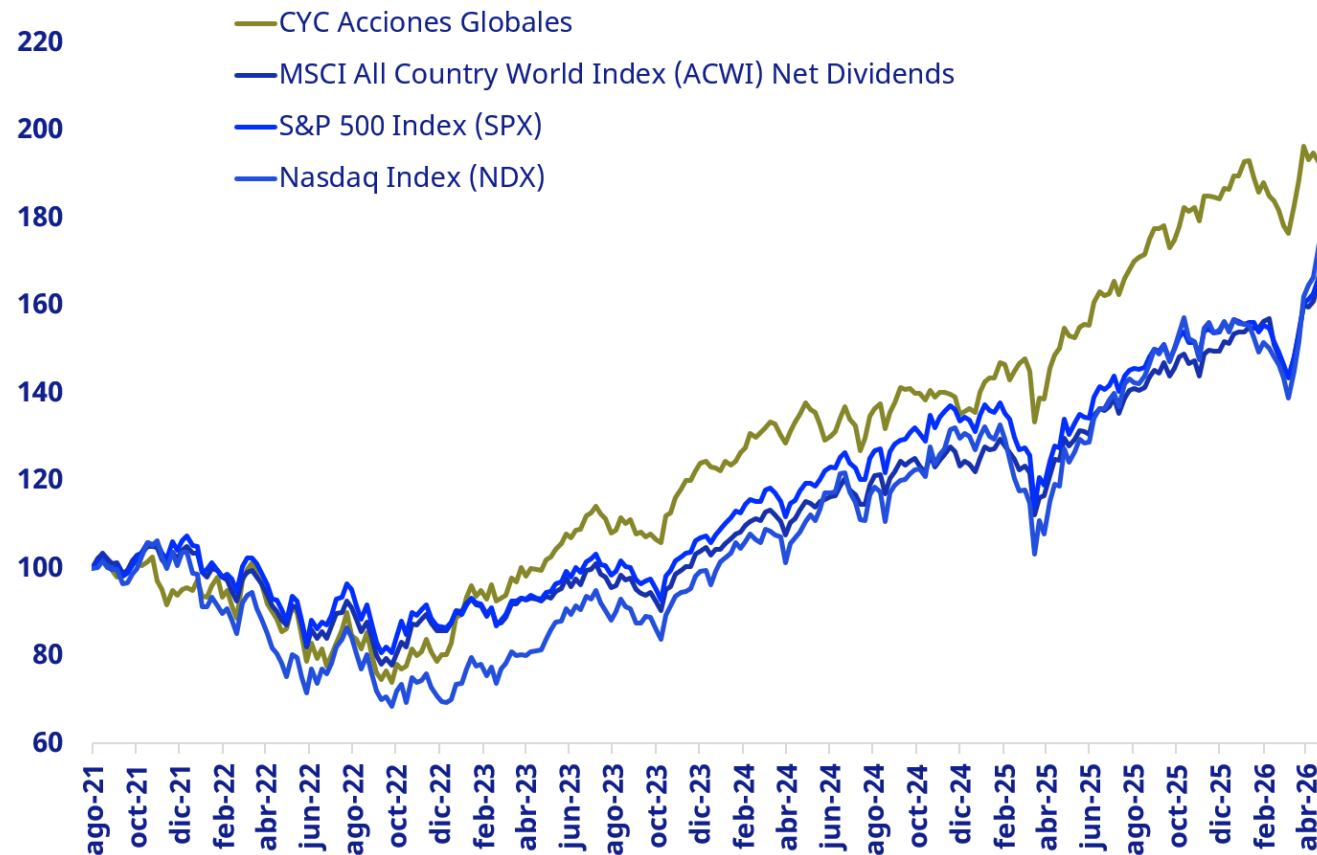
CYC Acciones Globales: Benchmarks

Desde el comienzo del año CYCAG alcanzó un rendimiento acumulado de 3,4%, preservando resultados positivos incluso en un contexto de volatilidad global y tensiones geopolíticas. Además, desde su lanzamiento, CYC AG acumula un rendimiento total del 93,2%, una tasa equivalente al 14,8% anual (superando incluso a índices S&P y Nasdaq).

El posicionamiento en mercados emergentes y las grandes siete fueron claves para el buen desempeño. Asimismo, la tenencia de Bonos del Tesoro y liquidez facilitó la recompra de acciones en cartera muy golpeadas por el risk-off de la iniciada guerra comercial.

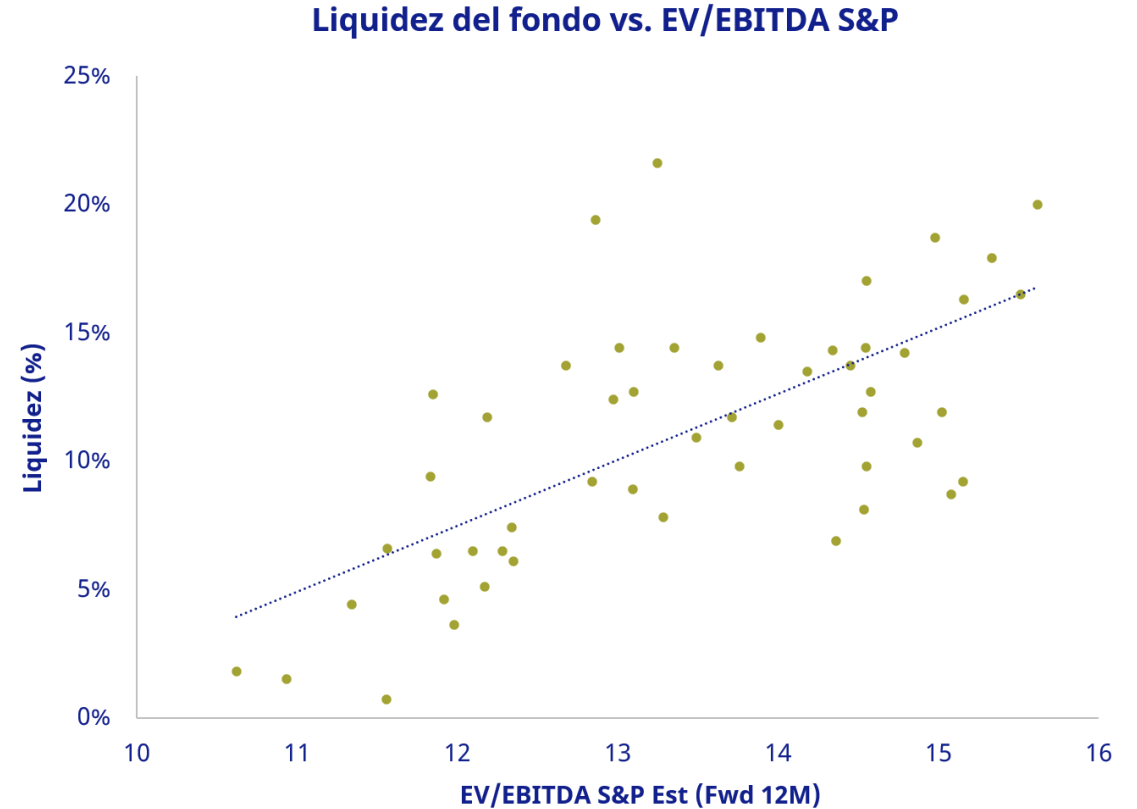
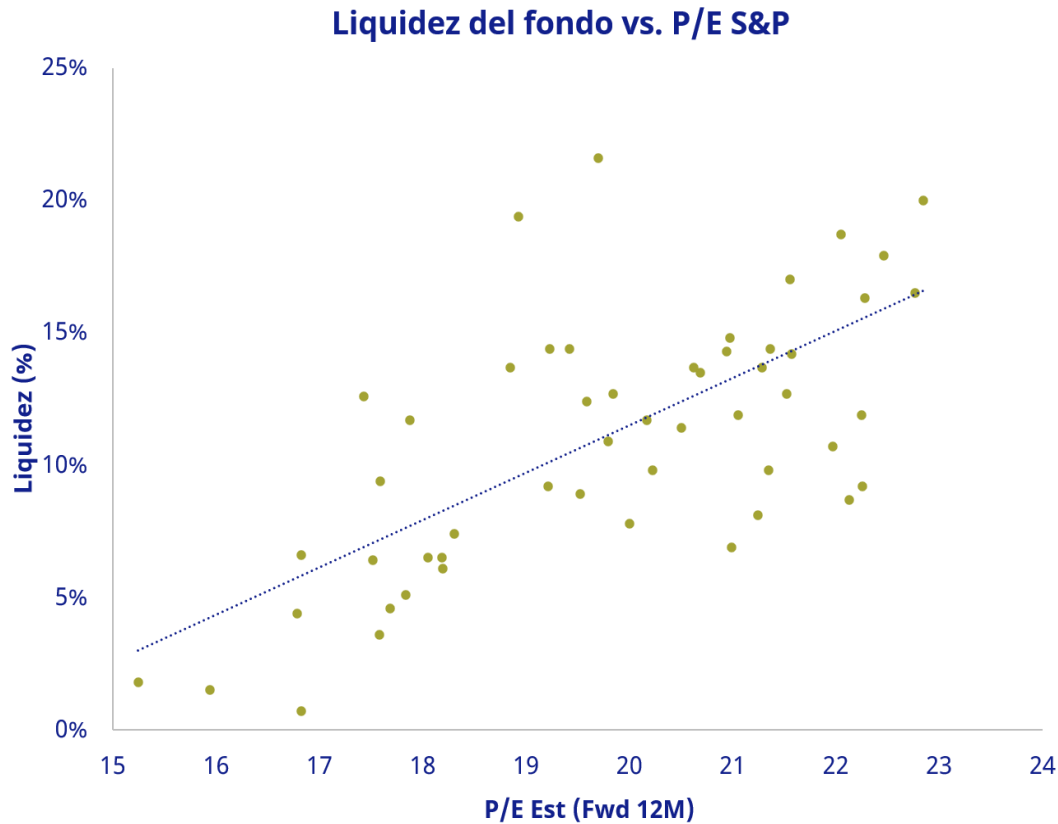


CYC Acciones Globales vs. Benchmarks



CYC Acciones Globales: Manejo de liquidez

El manejo de liquidez es uno de los pilares del fondo. En épocas de euforia y valuaciones altas el fondo toma más recaudo, lo que permite tener una posición fuerte de liquidez para comprar en caídas relevantes. Estas estrategias brindan un retorno superior al benchmark en el largo plazo, con un Alpha de 3,15% y un índice de Sharpe de 0,61.





CUCCHIARA

Muchas gracias por su tiempo y atención.

Trading Desk

Research

Juan José Battaglia	juan@cucchiara.com.ar
Ian Weber	ian@cucchiara.com.ar
Manuel Carvalho Ochoa	manuel@cucchiara.com.ar
Tomás Mangino	tomasmandino@cucchiara.com.ar
Jonathan Rung	jonathan@cucchiara.com.ar
Julieta Marchione	julietamarchione@cucchiara.com.ar

Mariano Battaglia	mariano@cucchiara.com.ar
Ignacio Juri	Ignacio@cucchiara.com.ar
Juan Ortiz de Guinea	juanortizdeguinea@cucchiara.com.ar
Lucas Puccio	lucas@cucchiara.com.ar
Santiago Kohama	santiago@cucchiara.com.ar
Félix Lafiandra	felix@cucchiara.com.ar
Gustavo Chiarino	gustavochiarino@sekoia.com.uy
Tomás Ramos	tomas@cucchiara.com.ar
Felipe Laborda Moreno	felipe@cucchiara.com.ar
Marco Cucchiara	marco@cucchiara.com.ar
Matías Pini Hunter	matiashunter@cucchiara.com.ar
Emilio Figueredo	emilio@sekoia.com.uy
Felipe Portela	felipeportela@cucchiara.com.ar
Agustin Callao	agustin@cucchiara.com.ar