



Charla sobre Coyuntura y Perspectivas de Mercado

11.02.2021

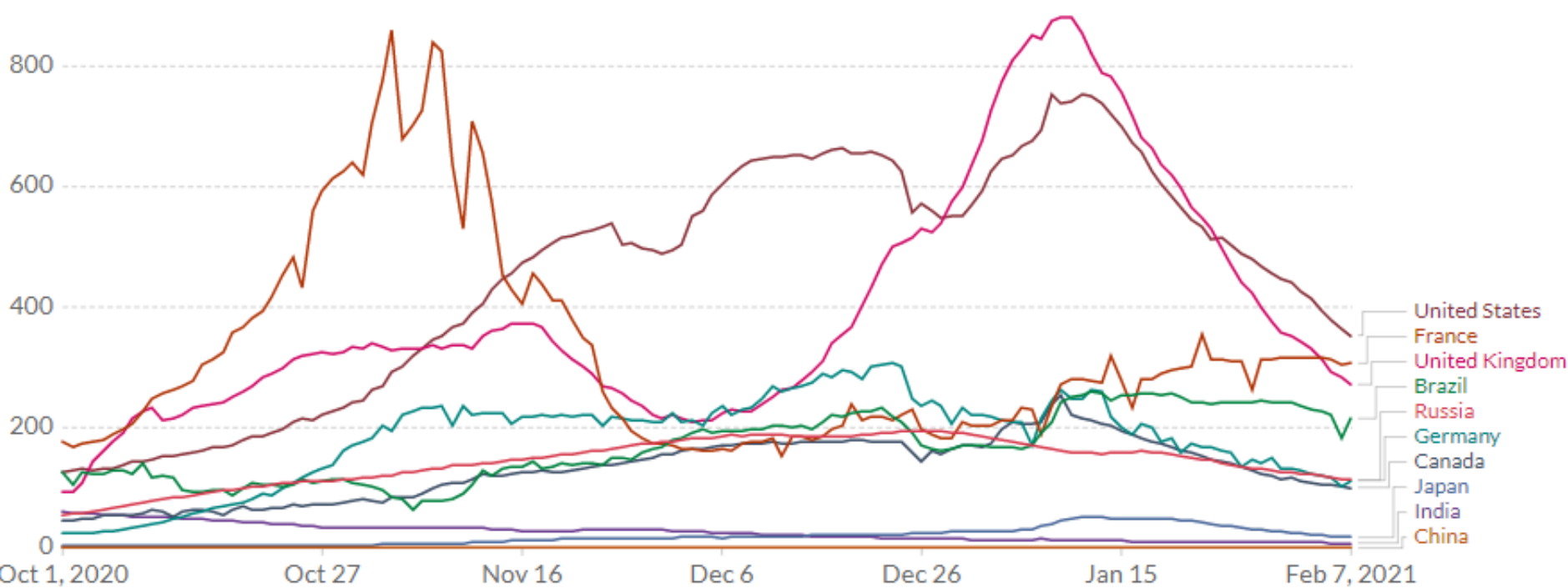


COVID-19 : Casos por millón

Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

Shown is the rolling 7-day average. The number of confirmed cases is lower than the number of actual cases; the main reason for that is limited testing.

LINEAR LOG



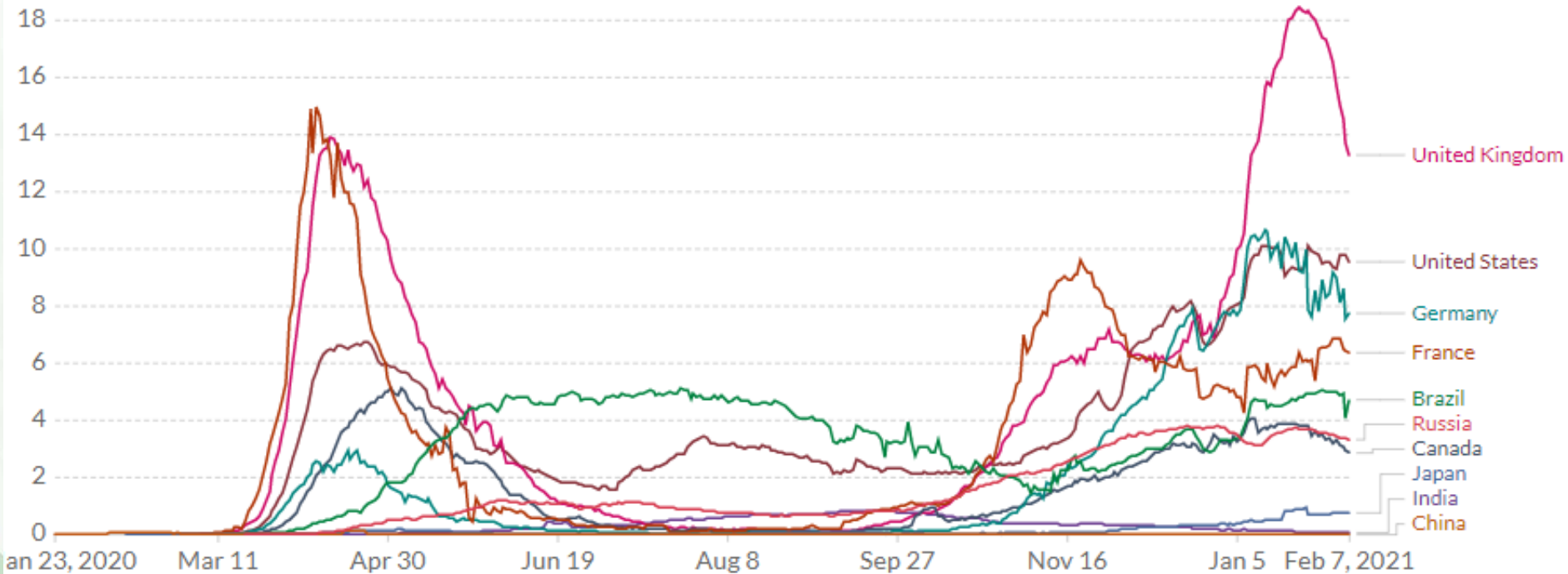
COVID-19 : Muertes por millón

Daily new confirmed COVID-19 deaths per million people

Shown is the rolling 7-day average. Limited testing and challenges in the attribution of the cause of death means that the number of confirmed deaths may not be an accurate count of the true number of deaths from COVID-19.



LINEAR LOG



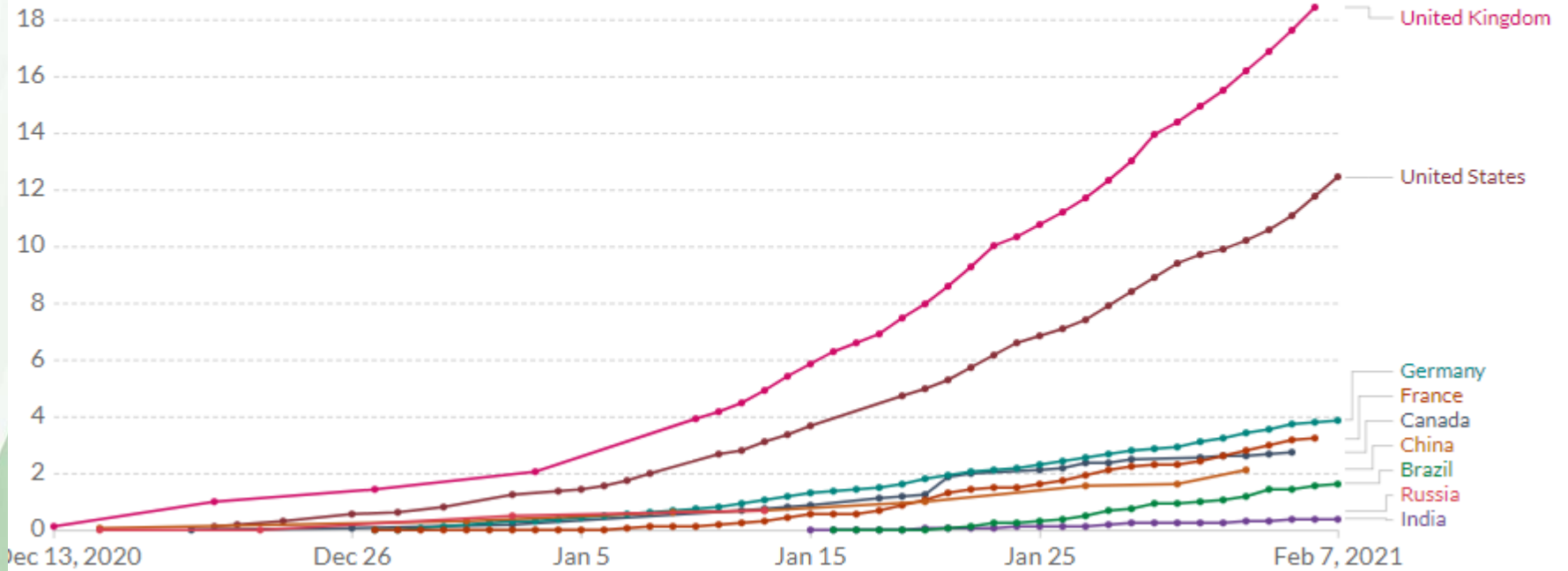
Vacunación cada 100 habitantes

Cumulative COVID-19 vaccination doses administered per 100 people

This is counted as a single dose, and may not equal the total number of people vaccinated, depending on the specific dose regime (e.g. people receive multiple doses).

Our World
in Data

LINEAR LOG



Recuperación del crecimiento

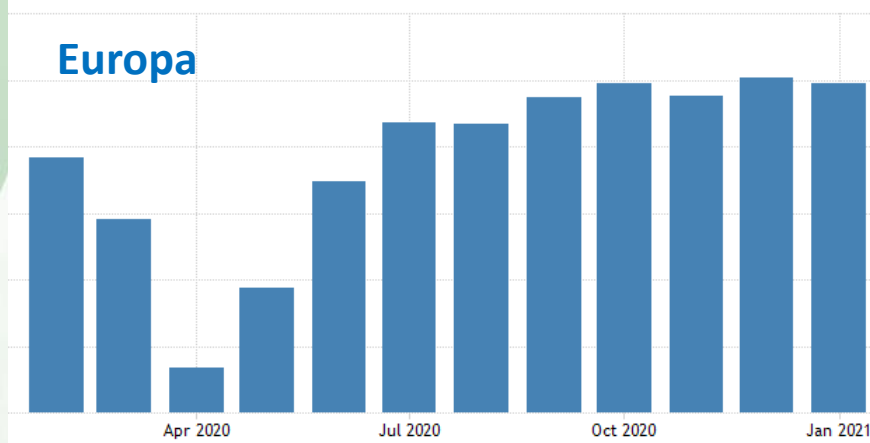
Los imponderables y las previsiones. Paquetes fiscales en desarrollados (10 puntos PBI) y emergentes (4 puntos)

(real GDP, annual percent change)	ESTIMATE	PROJECTIONS	
	2020	2021	2022
World Output	-3.5	5.5	4.2
Advanced Economies	-4.9	4.3	3.1
United States	-3.4	5.1	2.5
Euro Area	-7.2	4.2	3.6
Germany	-5.4	3.5	3.1
France	-9.0	5.5	4.1
Italy	-9.2	3.0	3.6
Spain	-11.1	5.9	4.7
Japan	-5.1	3.1	2.4
United Kingdom	-10.0	4.5	5.0
Canada	-5.5	3.6	4.1
Other Advanced Economies	-2.5	3.6	3.1
Emerging Markets and Developing Economies	-2.4	6.3	5.0
Emerging and Developing Asia	-1.1	8.3	5.9
China	2.3	8.1	5.6
India	-8.0	11.5	6.8
ASEAN-5	-3.7	5.2	6.0
Emerging and Developing Europe	-2.8	4.0	3.9
Russia	-3.6	3.0	3.9
Latin America and the Caribbean	-7.4	4.1	2.9
Brazil	-4.5	3.6	2.6
Mexico	-8.5	4.3	2.5
Middle East and Central Asia	-3.2	3.0	4.2

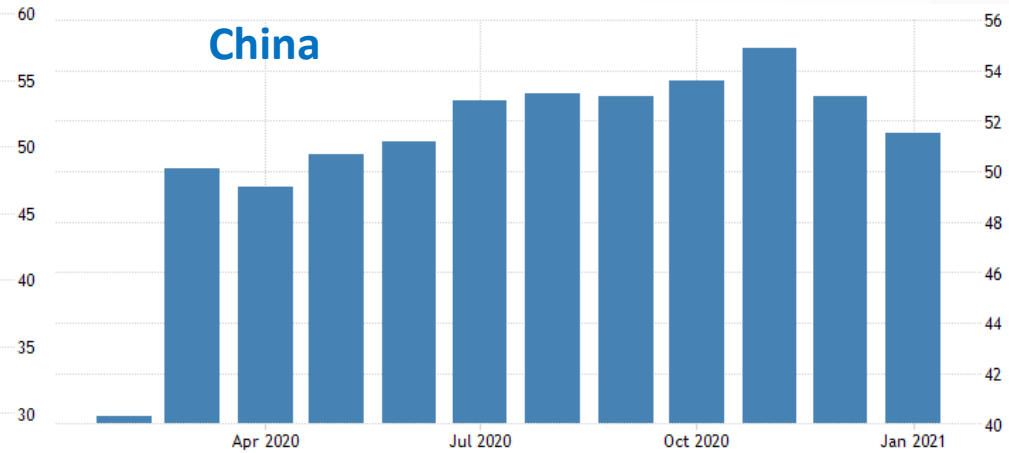


Indicadores adelantados Manufacturas PMI

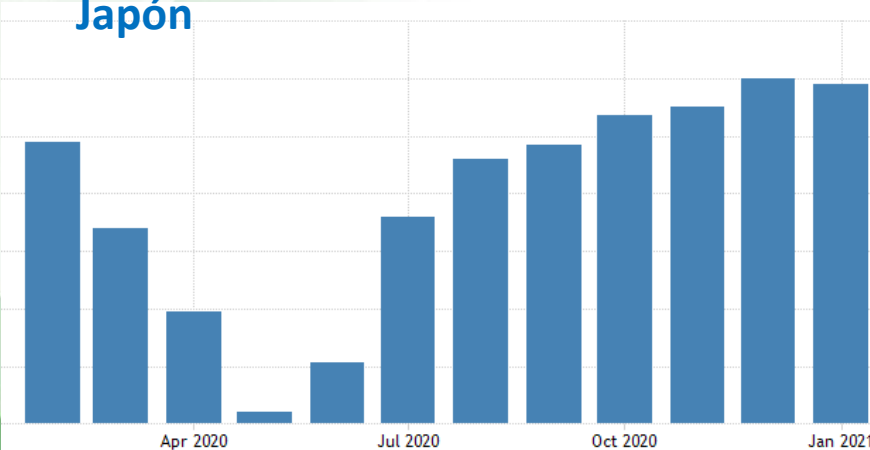
Europa



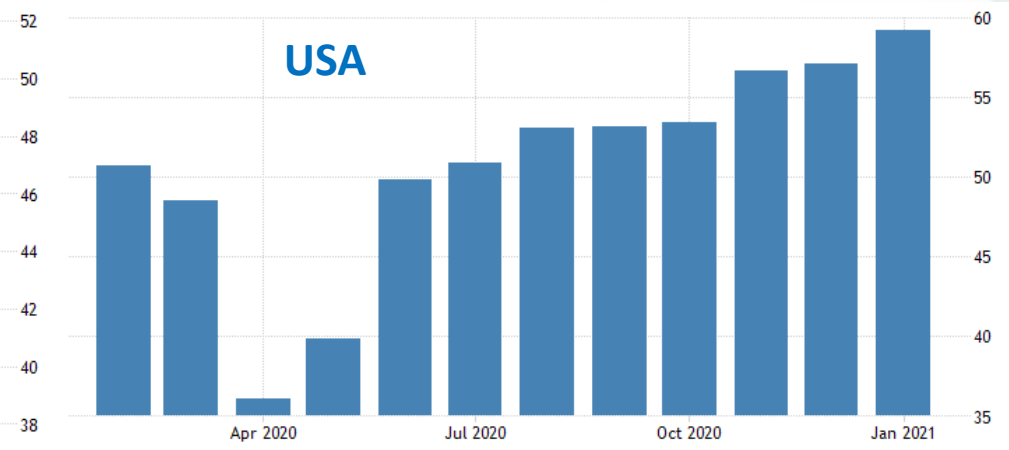
China



Japón



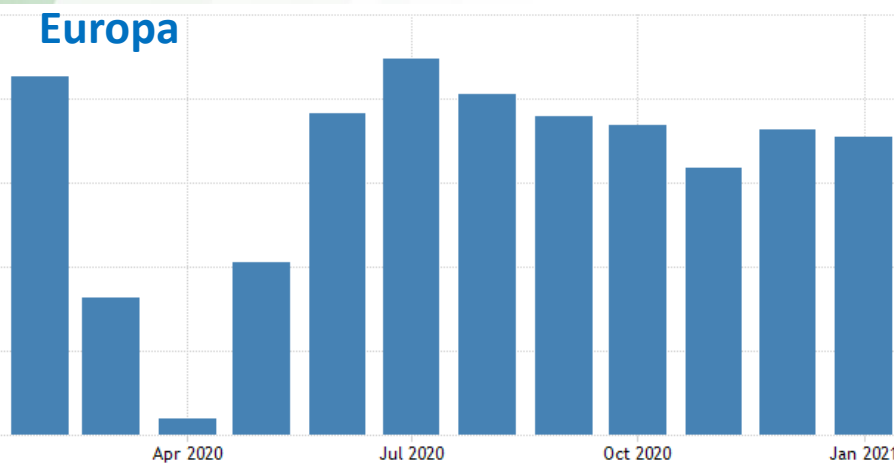
USA



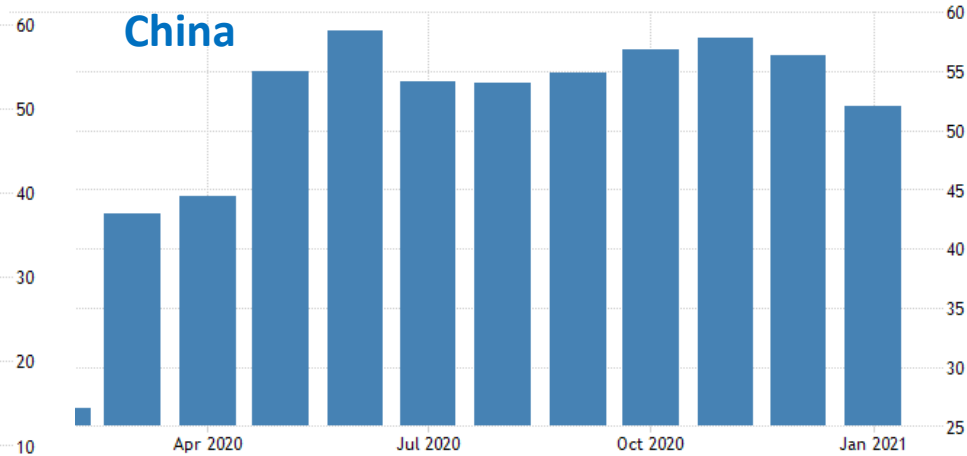


Indicadores adelantados Servicios PMI

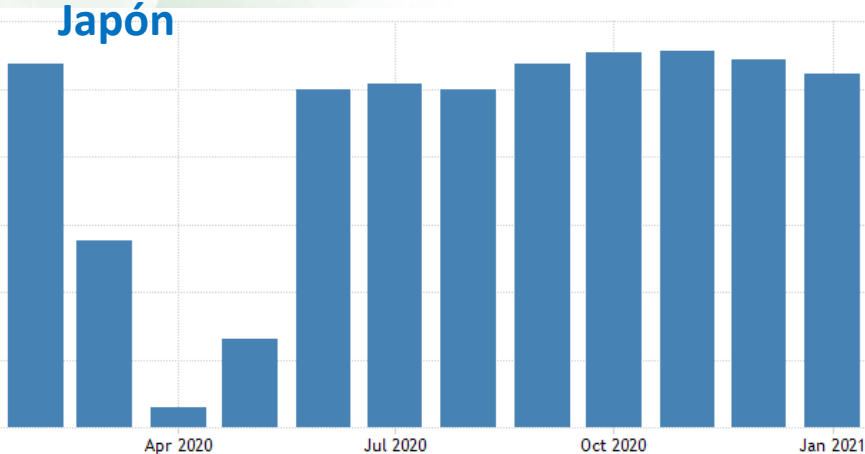
Europa



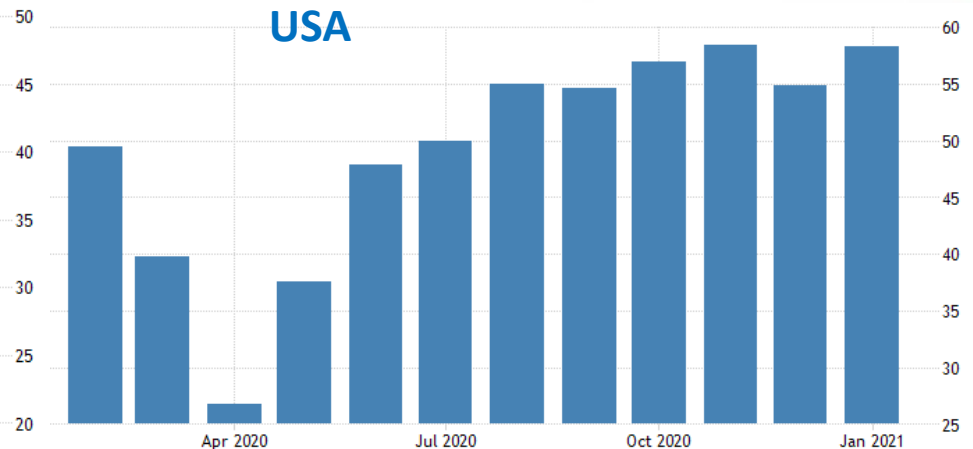
China



Japón



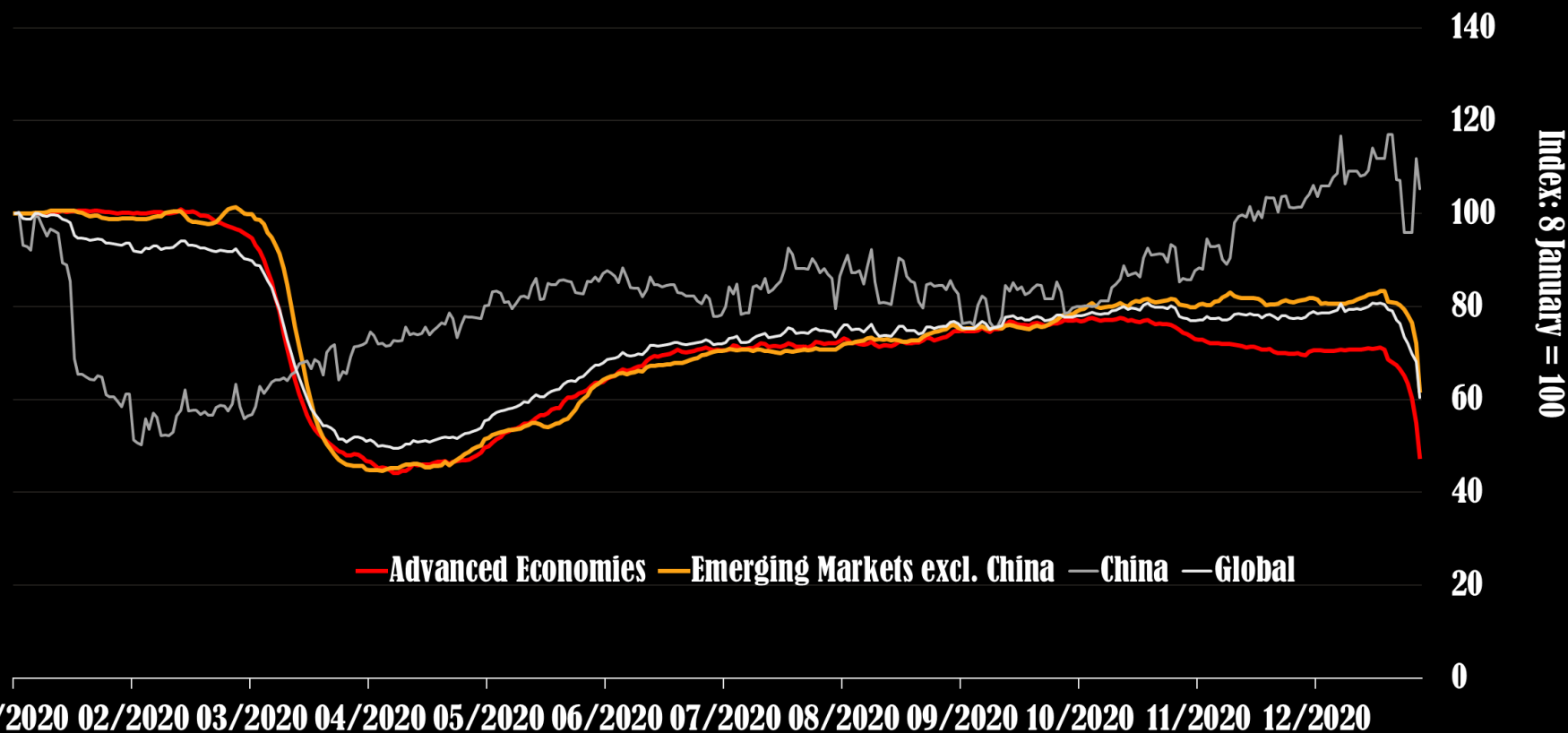
USA





Proxy de Movilidad

Podría traer aparejado una ralentización de la recuperación



Notes: Aggregates are weighted using 2019 GDP weights. AEs comprise, United States, Canada, Japan Germany, France, Italy, Spain and Australia. EMEs comprise Brazil, Mexico, Argentina, Colombia, Chile, Turkey, India, South Africa, Russia, Indonesia, Saudi Arabia, Taiwan and Hong Kong.

Las deudas soberanas

Costo de las deudas y sostenibilidad

Figure 1.2. Historical Patterns of General Government Debt
(Percent of GDP)

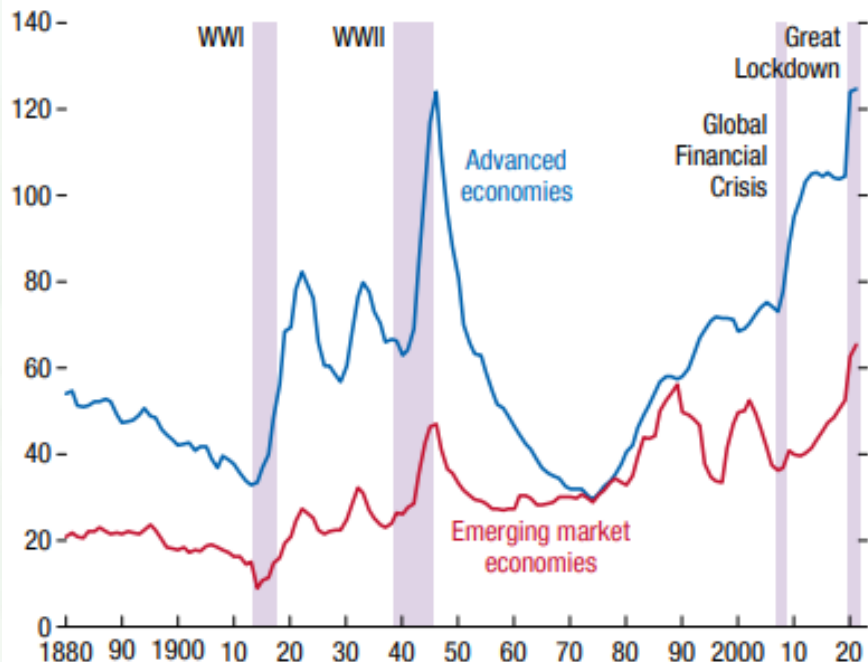
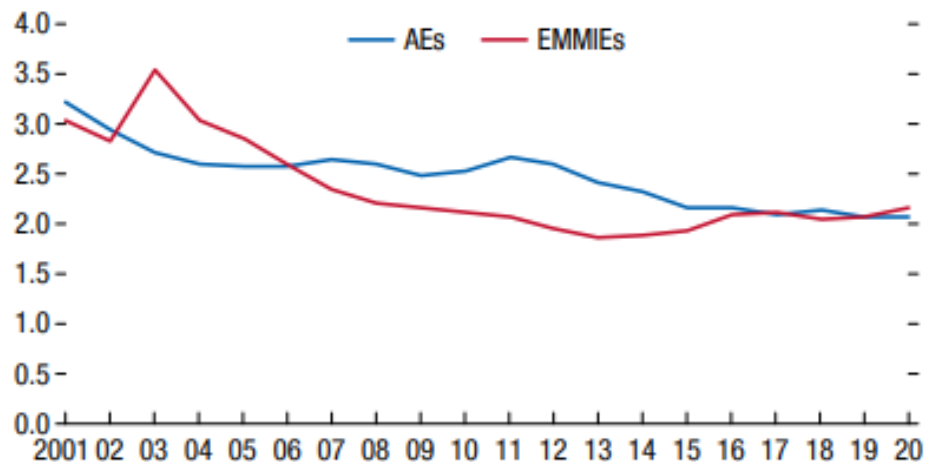


Figure 1.5. General Government Interest Expenditure-to-GDP Ratio, 2001–20
(Percent of GDP)

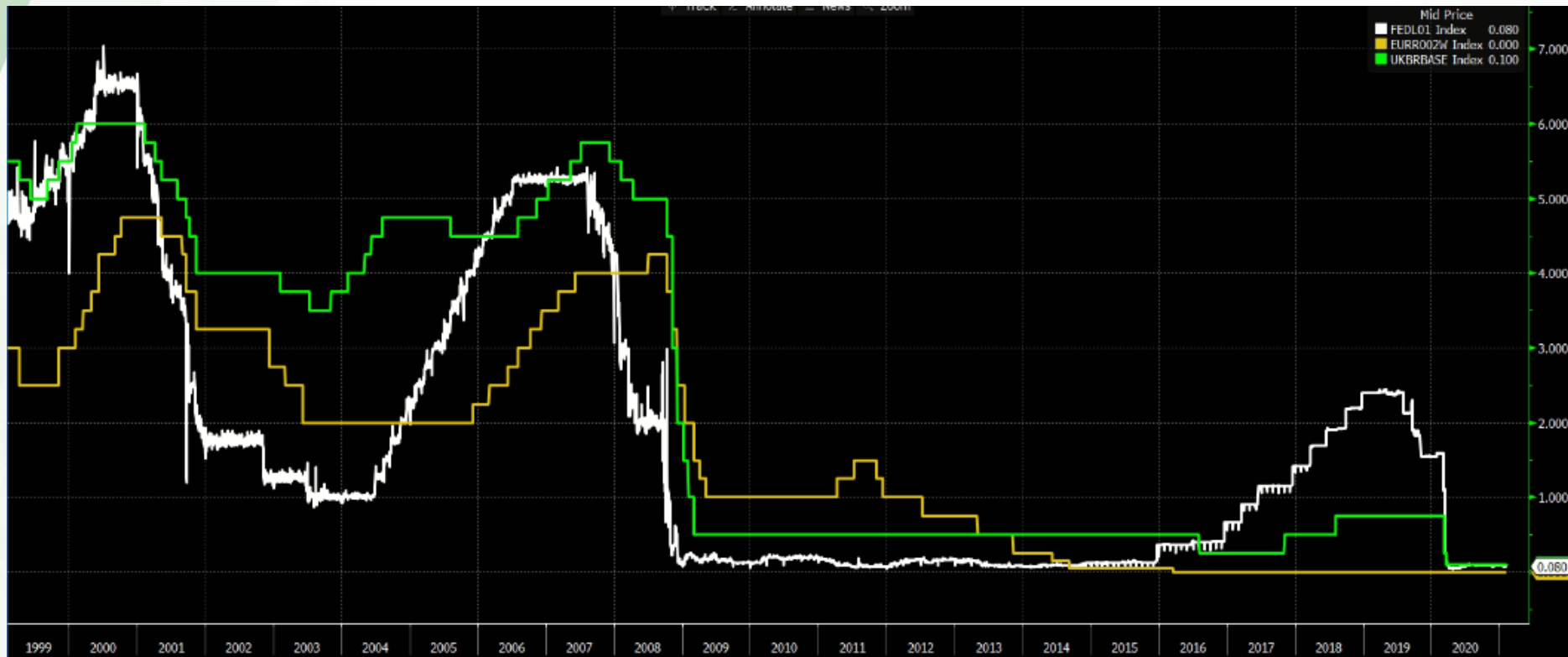


Source: IMF, World Economic Outlook database.

Note: AEs = advanced economies; EMMIEs = emerging markets and middle-income economies.

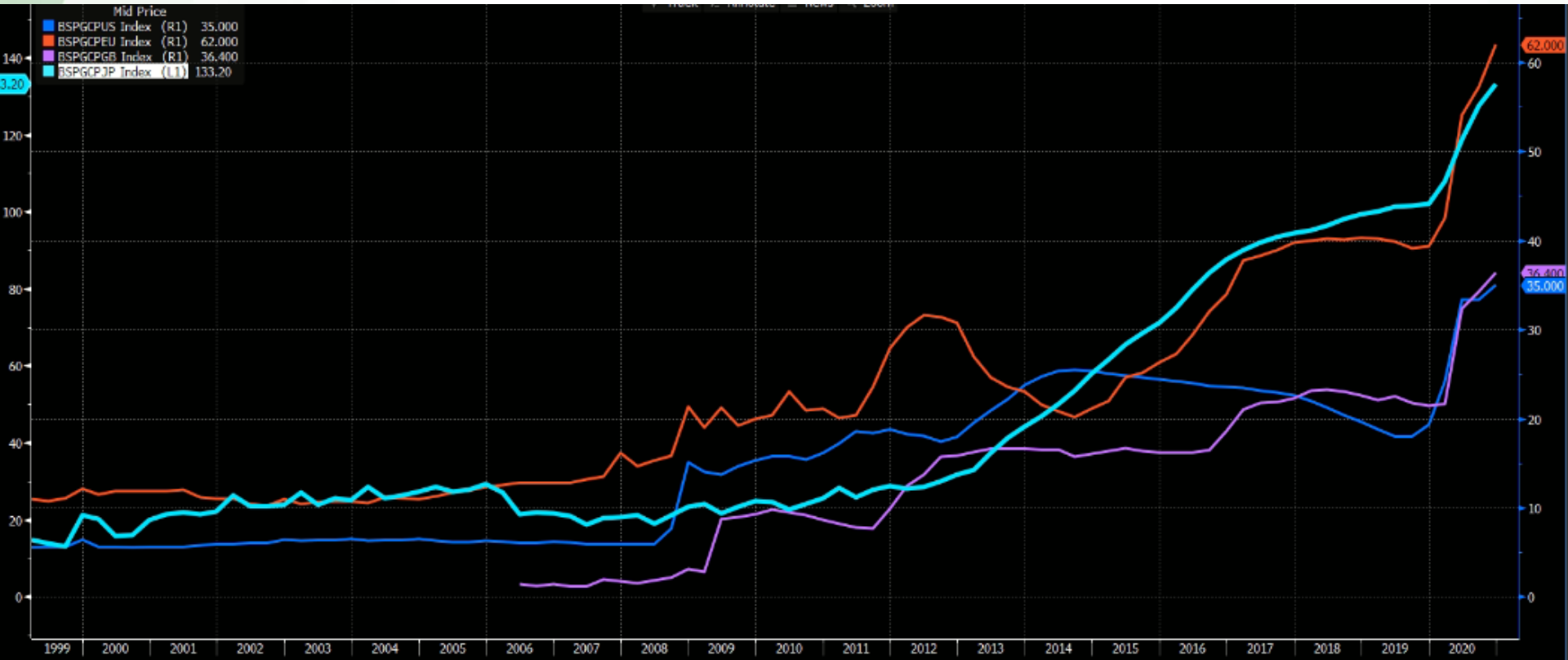
Las tasas parecen muertas

Tasas de política monetaria FED, ECB y BoE. Powell: “We're not even thinking about thinking about raising rates”



Liquidez sin fin

Hoja de balance FED, ECB, BoE y BoJ (% PBI)



Expectativas de Inflación

De a poco comienzan a despertar (¿recuperación consumo, suba del crudo?). USA tiene el enorme señoreaje al emitir la moneda global, hasta donde permitirá que se incrementen las expectativas de inflación sin dar señales.





Una mirada de largo plazo

No extrapolar el pasado para pensar lo que viene

											Rentabilidad anualizada		
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	3 Años	5 Años	10 Años
Liquidez (USD) ⁽¹⁾	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,4%	1,0%	1,9%	2,2%	0,4%	1,5%	1,2%	0,6%
Liquidez (EUR) ⁽²⁾	0,9%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,1%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,1%
R. Fija Global ⁽³⁾	5,6%	4,3%	-2,6%	0,6%	-3,7%	2,1%	7,4%	-1,2%	6,8%	7,7%	4,5%	4,6%	2,7%
R. Fija USD ⁽⁴⁾	7,8%	4,2%	-2,0%	6,0%	0,9%	2,6%	3,5%	0,0%	8,7%	8,3%	5,3%	3,7%	3,3%
R. Fija Gobiernos (USD) ⁽⁵⁾	6,6%	1,7%	-1,3%	2,6%	1,4%	1,1%	1,1%	1,4%	6,9%	8,3%	5,3%	3,7%	3,3%
R. Fija Corporativos (USD) ⁽⁶⁾	8,1%	9,8%	-1,5%	7,5%	0,1%	6,1%	6,4%	-2,5%	14,5%	9,2%	7,0%	6,4%	5,6%
R. Fija High Yield (USD) ⁽⁷⁾	5,0%	15,8%	7,4%	2,5%	-2,0%	17,1%	7,5%	-2,1%	14,3%	5,1%	5,7%	7,5%	6,7%
Renta Fija zona Euro ⁽⁸⁾	3,2%	11,2%	2,2%	11,1%	1,9%	3,3%	0,7%	0,4%	6,0%	4,0%	3,1%	2,6%	4,2%
R. Fija Gobiernos (EUR) ⁽⁹⁾	3,4%	11,0%	2,2%	13,1%	2,7%	3,2%	0,2%	1,0%	6,8%	5,0%	3,8%	3,0%	4,6%
R. Fija Corporativos (EUR) ⁽¹⁰⁾	3,2%	14,6%	1,5%	11,0%	3,3%	2,9%	1,9%	-1,5%	6,2%	2,7%	2,3%	2,7%	3,9%
R. Fija High Yield (Europa) ⁽¹¹⁾	-2,4%	28,5%	9,9%	7,0%	5,6%	6,5%	6,2%	-3,6%	12,3%	1,0%	2,9%	3,8%	6,6%
R. Fija Emergente Global (USD) ⁽¹²⁾	7,0%	17,9%	-4,1%	4,8%	2,7%	9,9%	8,2%	-2,5%	13,1%	4,9%	5,1%	6,3%	5,8%
R. Fija Emergente Latam (USD) ⁽¹³⁾	10,7%	16,9%	-6,0%	4,2%	-2,2%	16,3%	10,6%	-4,9%	12,3%	1,7%	2,9%	6,4%	5,3%
Renta Variable Mundial ⁽¹⁴⁾	-5,5%	15,8%	26,7%	4,9%	0,9%	7,5%	22,4%	-8,7%	27,7%	11,2%	9,9%	11,0%	9,8%
R. Variable EE.UU. ⁽¹⁵⁾	2,1%	16,0%	32,4%	13,7%	3,0%	12,0%	21,8%	-4,4%	31,5%	14,0%	13,4%	14,1%	13,8%
R. Variable Europa ⁽¹⁶⁾	-8,6%	18,2%	20,8%	7,2%	15,4%	1,7%	10,6%	-10,8%	26,8%	-4,5%	3,3%	3,1%	6,7%
R. Variable España ⁽¹⁷⁾	-7,7%	2,8%	27,8%	8,6%	4,7%	2,6%	11,3%	-11,5%	16,6%	-13,1%	-3,3%	-0,9%	2,6%
R. Variable Japón ⁽¹⁸⁾	-17,0%	20,9%	54,4%	10,3%	14,3%	0,3%	22,2%	-16,0%	18,1%	4,3%	1,6%	4,2%	9,5%
R. Variable Emergentes ⁽¹⁹⁾	-18,4%	18,2%	-2,6%	-2,2%	-13,0%	11,2%	37,3%	-14,6%	18,4%	10,2%	5,8%	11,0%	3,4%
Gestión Alternativa ⁽²⁰⁾	-8,9%	3,5%	6,7%	-0,6%	-2,3%	2,5%	6,0%	-6,7%	8,6%	4,3%	2,1%	2,5%	1,2%
Materias Primas ⁽²¹⁾	-13,4%	-1,1%	-9,6%	-17,0%	-22,3%	11,4%	0,7%	-13,0%	5,4%	-8,1%	-4,8%	-1,5%	-7,0%



Bonos Grado de Inversión

Tasas 100pb arriba de Treasuries

Bloomberg Barclays Index OAS

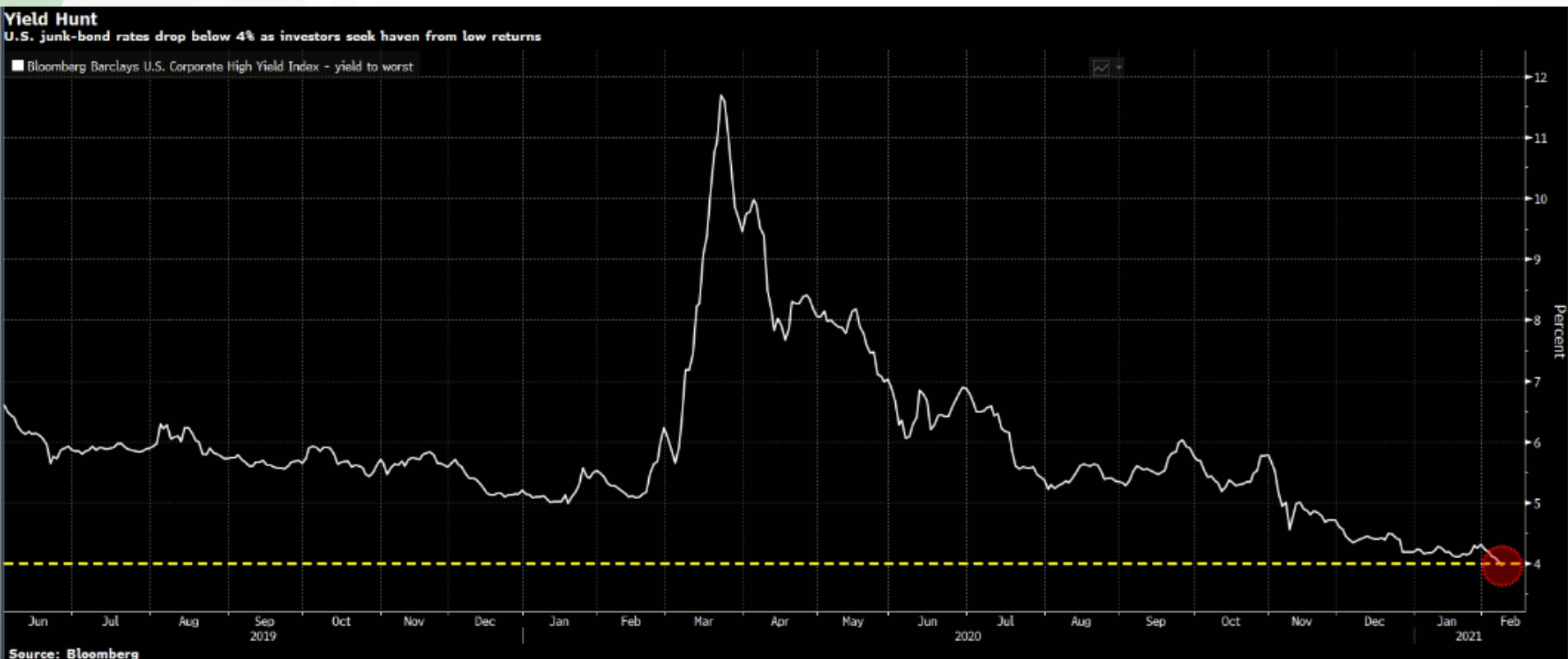
Index OAS to Treasury | High on 03/23/20 3.731185 | Average 1.254281 | Low on 02/02/18 0.847845



Source: Bloomberg Barclays Indices

Bonos de alto rendimiento

Tasas Junk-Bond debajo del 4%



Rendimientos bonos soberanos

No vale la pena buscar tasas mayores al 4%

Entry	Maturity	Currency	Last Price	Dirty Mid Pt	%D	Mid YTM ↓	Mid YTM	Mid Hod
Bonos en USD 10y (77)								
VENEZUELA	05/07/28	USD	↑9.97	9.97	+24%	83.38	83.38	1.6
LEBANON	02/26/30	USD	↓13.93	13.93	-.16%	51.86	51.86	2.4
Zambia	07/30/27	USD	↑53.35	53.35	+0.0%	21.55	21.55	4.3
SURINAME	10/26/26	USD	↓67.52	67.52	--	18.08	18.08	4.0
ARGENTINA	07/09/30	USD	↑36.58	36.49	+0.1%	17.98	12.52	5.3
ARGENTINA	07/09/30	USD	↓38.62	38.79	-.52%	16.85	11.79	5.4
SRI LANKA	03/28/30	USD	↑57.54	60.20	+4.27%	16.84	16.84	5.2
ECUADOR	07/31/30	USD	↓57.40	58.02	-1.05%	15.46	13.82	5.3
CONGO	06/30/29	USD	↑77.89	78.58	+1.1%	12.82	9.95	3.4
TAJIKISTAN	09/14/27	USD	↓83.23	86.29	-.12%	11.38	10.70	4.0
ETHIOPIA	12/11/24	USD	↓94.34	95.67	-.50%	8.30	8.30	3.3
ANGOLA	11/26/29	USD	100.75y	102.42		7.88	7.88	6.1
EL SALVADOR	02/28/29	USD	↓104.54	108.83	-.36%	7.79	7.79	5.6
PAPUA N.GUINEA	10/04/28	USD	↓104.47	107.38	+0.3%	7.60	7.60	5.5
IRAQ	01/15/28	USD	↑95.00y	95.42	+0.4%	7.43	6.71	3.1
BAHAMAS	11/20/29	USD	↑99.35	100.89	-.03%	7.05	7.05	6.4
COSTA RICA	11/22/30	USD	↓98.99	100.46	+4.8%	6.81	6.81	7.0
EGYPT	11/10/30	USD	↑106.15	107.98	+1.1%	6.76	6.76	6.8
BARBADOS	10/31/30	USD	↑104.86	106.86	+0.3%	6.57	6.57	6.8
GRENADA	05/12/30	USD	↑102.72	104.42	+1.7%	6.30	6.61	3.8
GABON	02/06/31	USD	↑102.21	102.46	-.28%	6.28	6.30	6.7
BOLIVIA	03/20/28	USD	↓91.27	93.02	-.01%	6.25	6.03	5.1
UKRAINE	09/25/32	USD	↓109.29	112.31	-.50%	6.16	6.21	7.4
BELARUS	02/28/30	USD	↓100.15	103.39	-.60%	6.11	6.11	6.7
NIGERIA	02/23/30	USD	↓108.93	112.35	-.39%	5.84	5.84	6.5
GHANA	10/14/30	USD	↓133.81	137.43	-.28%	5.72	6.06	6.0
KENYA	05/22/32	USD	↑117.33	119.29	-.37%	5.72	5.85	7.1
PAKISTAN	12/05/27	USD	↑108.57	109.81	+1.4%	5.36	5.36	5.4
LAOS	12/18/27	USD	↓91.18	91.86	+12.21%	5.21	5.21	.3
TURKEY	03/13/30	USD	↑100.31	102.50	-.07%	5.20	5.20	7.0
OMAN	01/25/31	USD	↓108.14	108.57	-.42%	5.17	5.17	7.5
BAHRAIN	05/14/30	USD	↑117.54	119.33	-.21%	4.98	4.98	6.8
VIETNAM	03/12/28	USD	↑101.47	76.08	+49%	4.88	4.88	4.8
JORDAN	07/07/30	USD	↓110.96	111.57	-.13%	4.41	4.41	7.3
SOUTH AFRICA	06/22/30	USD	↑112.04	112.84	-.03%	4.30	4.30	7.3



Múltiplos en USA

Todos en la misma dirección

11) Highlights		12) Valuation		13) Profitability		14) Leverage & Liquidity		15) Market Data	
12 Months Ending	Y	2013 Y	2014 Y	2015 Y	2016 Y	2017 Y	2018 Y	2019 Y	2020 Y
		12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/30/2016	12/29/2017	12/31/2018	12/31/2019	12/31/2020
Price/Earnings	2	17.36	18.34	18.78	20.50	21.29	16.65	21.22	30.69
Price/Earnings before XO	0	18.25	20.14	22.87	23.25	24.05	18.98	23.18	40.00
Price/Earnings, Dil. Cont ...	2	17.36	18.34	18.78	20.50	21.29	16.65	21.22	30.69
Price/Earnings, Positive	6	17.21	18.13	18.24	19.60	21.03	16.56	20.92	27.02
Price/Cash Flow	8	9.07	10.72	10.87	12.11	14.16	10.76	13.75	16.16
Price/Sales	4	1.69	1.81	1.84	1.98	2.21	1.91	2.33	2.81
Price/EBITDA	8	8.92	9.76	10.39	10.56	11.40	10.06	11.50	16.66
Price/Book Value	4	2.58	2.83	2.76	2.92	3.28	2.96	3.56	4.11
EV/Sales	0	1.91	2.06	2.14	2.31	2.55	2.25	2.74	3.20
EV/EBITDA	6	10.09	11.12	12.08	12.32	13.15	11.85	13.52	18.96
Dividend Yield	4	1.89	1.95	2.15	2.09	1.89	2.15	1.82	1.57
Dividend Yield (Gross)	4	1.89	1.95	2.15	2.09	1.89	2.15	1.82	1.57
Dividend Yield (Net)	4	1.89	1.95	2.15	2.09	1.89	2.15	1.82	1.57
Free Cash Flow Yield	3	7.04	5.51	5.48	5.11	4.31	5.92	4.59	4.12

Renta Variable

La liquidez y el fenómeno de la Reflación Tasas FED vs Inversa de P/E SPX



Precios Relativos

Un puñado de tecnológicas explican parte importante de las infladas valuaciones en los índices

Incremento de la capitalización de mercado durante 2020 de las principales acciones

Fuente: Bloomberg. Datos a 20 de noviembre de 2020

Once valores explican alrededor del 70% del crecimiento de la capitalización bursátil a nivel global



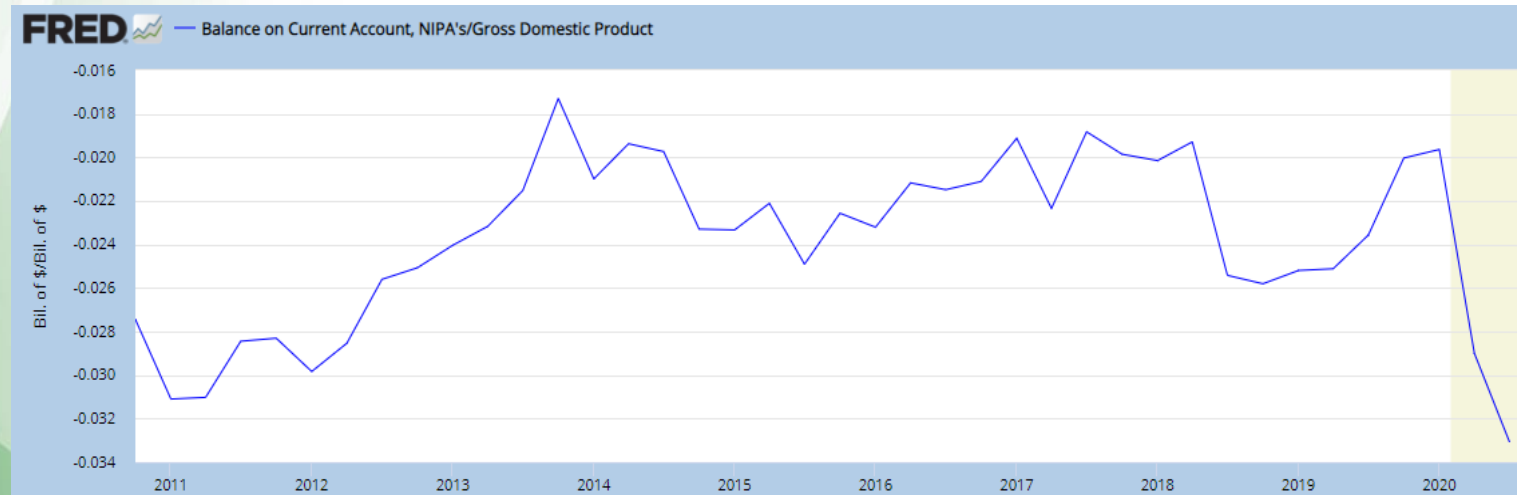
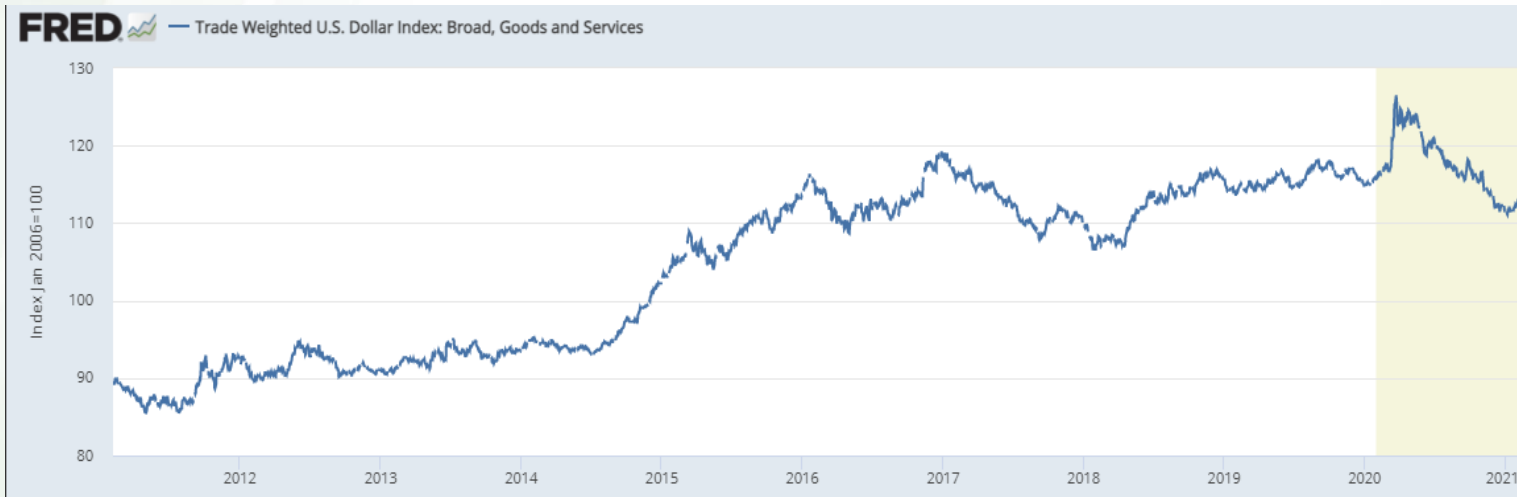
Mercados Emergentes

Dólar débil y su correlación inversa con commodities es el factor clave



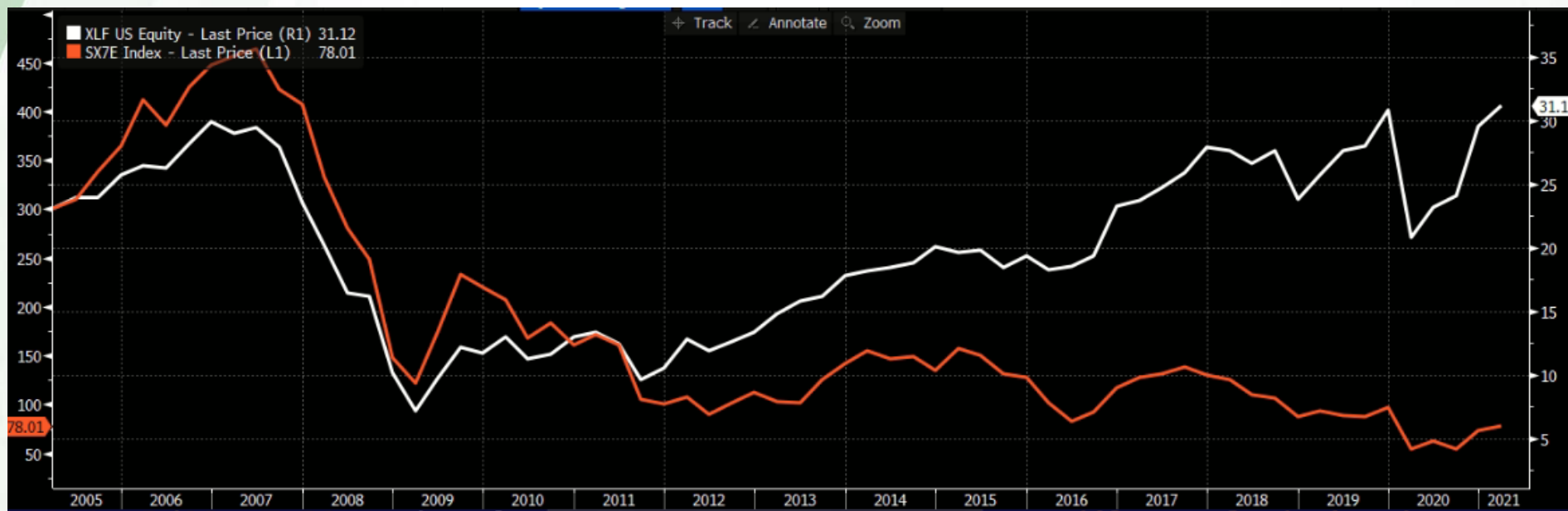
Dinámica del dólar

Entre el refugio global y las cts. externas



Sector Financiero

Debería ser el ganador natural por suba de tasas
Bancos USA retrasados respecto del SPY
Brutal castigo a bancos de Europa





CyC Renta Global

11.02.2021

CyC Renta Global es una Nota Estructurada, un instrumento similar a un fondo de inversión cuya administración de cartera está a cargo de Sekoia Agente de Valores S.A. El fondo se compone mayormente de títulos de renta fija corporativa y soberana. En ciertos contextos, podrá tener en cartera acciones preferidas, bonos perpetuos y productos estructurados para buscar mayores retornos, siempre respetando los parámetros de diversificación y riesgos establecidos. Prioriza la búsqueda de valor en emisores con buena calidad crediticia. Diversifica su cartera geográficamente y por sectores. No puede incluir emisores Argentinos ni títulos con Ley Argentina. No tiene un objetivo de rendimiento y duration específicos, sino que mantiene flexibilidad para adecuarse a diferentes contextos globales.

Perfil de Inversión: Moderado.

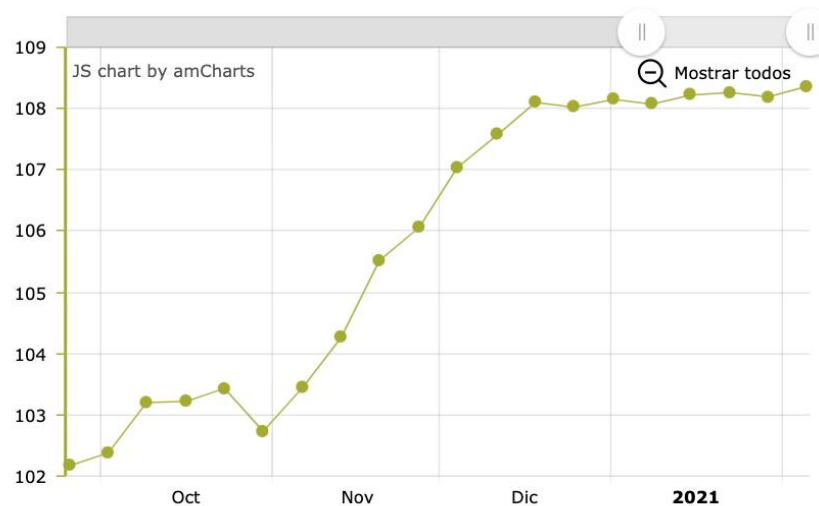
Horizonte: Mediano plazo.



Información del Fondo

Administrador:	Sekoia Agente de Valores S.A.
Custodio:	Bank of New York Mellon
Fecha de lanzamiento comercial:	10/07/2019
Moneda:	USD
ISIN:	XS1973722066
Bloomberg ID:	ZS0234469
Perfil de Inversor:	Moderado
Horizonte de Inversión:	Mediano Plazo
Costo total:	0,75% anual
Patrimonio Neto	U\$S 19.829.880
NAV c/100	108.36

Evolución de la Cuotaparte



Siga el desempeño del Fondo

www.sekoia.com.uy/renta_global.php



CyC Renta Global

Política de Inversión

El fondo se compone de títulos de **renta fija corporativa de tasa fija y tasa variable, acciones preferidas y bonos perpetuos**. Todos los títulos están **emitidos en dólares**. El perfil de inversión es **moderado y de mediano plazo**. En la actualidad su **patrimonio administrado es de casi USD 20 millones**.

Se prioriza la búsqueda de valor en **emisores con buena calidad crediticia**, se **diversifica** la cartera **geográficamente** y por **sectores** y **no se incluyen emisores argentinos ni títulos bajo Ley Argentina**. Al ser un fondo de **gestión activa** mantiene **flexibilidad para adecuarse a diferentes contextos globales**, aprovechando las fuertes caídas para la compra de valor y las subas para la venta.

La custodia de los activos del fondo es en el **Bank of New York Mellon**. A su vez, al contar con **código de Euroclear**, **las cuotapartes del fondo pueden custodiarse en cualquier banco/broker del exterior** e incluso en **Caja de Valores**.



CyC Renta Global

Pilares

La cartera compuesta tiene dos pilares: la **selectividad de los emisores** y la **administración del riesgo de tasa y duration**.

Debido a las políticas monetarias expansivas de los principales Bancos Centrales del mundo, en la **actualidad no hay prácticamente rendimientos en la renta fija a nivel global**, por esta razón para CyC Renta Global **la clave es la selección en momentos de oportunidad y la paciencia para la reinversión de las rentas generadas** (interés compuesto).

En otras palabras, a modo de ejemplo; una tasa interna de retorno (TIR) del **3,5% anual** en principio no parece demasiado atractivo pero reinvertiendo esa tasa a **20 años se alcanza a duplicar el capital invertido**.

Paciencia, diversificación y selectividad para dejar que las rentas trabajen.



CyC Renta Global

Selectividad y Monitoreo

En la elección de **cada corporativo** el **CyC Renta Global** **monitorea la solvencia del emisor**. Además del análisis general de cada compañía, se monitorean **indicadores financieros de deuda**: EBITDA/Intereses, Deuda Neta/EBITDA, RCF/Deuda Neta, descalces cambiarios y Deuda financiera Neta/Patrimonio Neto.

Para buscar mejores rendimientos, el fondo **se diversifica tanto por deuda privada emitida en países desarrollados como de países emergentes**. En el caso de compañías de emergentes, se privilegia a **emisores de países sin problemas en la balanza de pagos**, minimizando el riesgo de potenciales devaluaciones que pueda afectar al impago de deuda en dólares de las empresas.

En el caso de acciones preferidas, CyC Renta Global **privilegia el buen historial de pago de dividendo, la generación de caja y la solvencia del emisor**.



CyC Renta Global

Desempeño

Durante el año 2020 el fondo alcanzó un rendimiento del 5,7%.

Previo al estallido de la pandemia y la crisis global el fondo había mostrado un sólido desempeño, con un crecimiento paulatino acorde a los niveles de riesgo expuesto. Con el pánico global en los meses de marzo y abril CyC Renta Global, como prácticamente todos los activos, cayó fuertemente.

Sin embargo gracias a la gestión activa, la baja de tasas, las fuertes incentivos fiscales, los avances de la vacuna y el triunfo de Biden, la recuperación de los mercados llevó al fondo a **alcanzar su máximo histórico a final del año.**

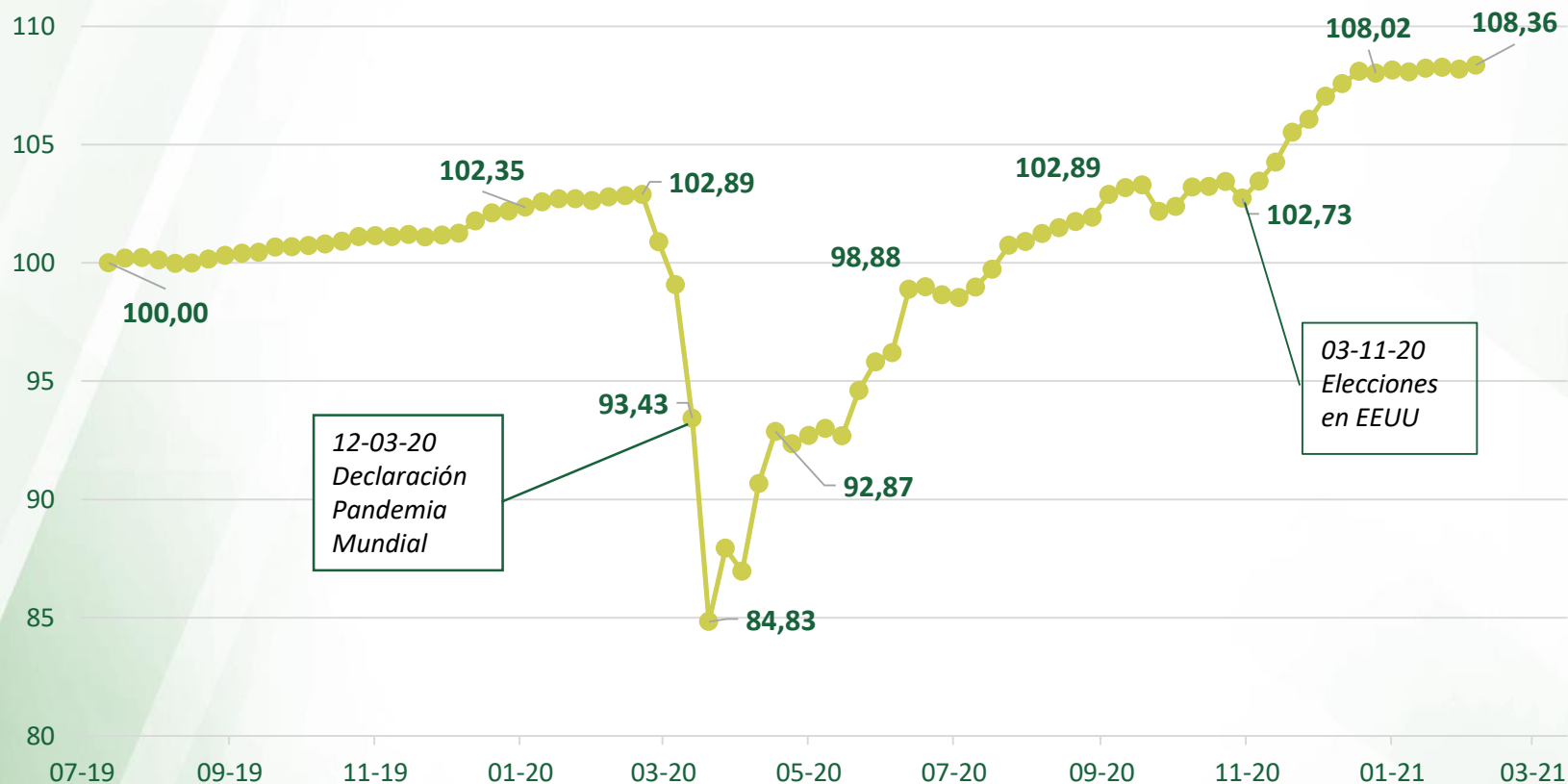
CyC Renta Global lleva acumulado un **rendimiento de 8,3% desde su creación o un 5,3% anualizado** (netos de gastos, comisiones y custodia).

El desvío estándar anualizado desde el lanzamiento es del 10,9%. Esta alta volatilidad es el **reflejo del impacto** de los bruscos cambios de precios que generó la pandemia. Sustrayendo este evento, el fondo tuvo y tiene en la actualidad una **volatilidad cercana al 1%, con muy pocas semanas de rendimiento de signo negativo.**



Evolución

Valor del NAV desde lanzamiento



Evolución del valor del Net Asset Value (NAV) en USD desde el 10/07/2019, fecha de lanzamiento comercial.



CyC Renta Global

Últimos Movimientos

Se incorporaron **dos nuevos emisores al fondo**. Se adquirieron acciones preferidas de la compañía de **comunicaciones estadounidense US Cellular** y se compraron corporativos a tasa fija de 5,5% de la empresa **agroindustrial brasileña Amaggi**.

A su vez se **incremento la posición en acciones preferidas** de las compañías energéticas estadounidenses **DTE Energy y Entergy Louisiana**.

Con respecto a las **ventas y vencimientos**, ingresó renta y capital por el vencimiento del bono **Banco Itaú '21**, y se aprovechó la gran recuperación de las paridades de **Gol Linhas Aereas '25**, uno de los bonos que más habían sufrido por la pandemia. Esta venta en 90% de paridad significo la toma de ganancia por la posición adquirida durante la pandemia al 45%.

Consideramos que el Fondo quedó muy bien posicionado de largo plazo, con bonos de sólidas compañías en cartera y un atractivo flujo de fondos por delante.



Cartera Actual

TIR, duration y tipos de activo

Patrimonio Neto USD 19.829.880

NAV c/100 USD 108,36

TIR 2,9%

Duration Modificada 1,3 años

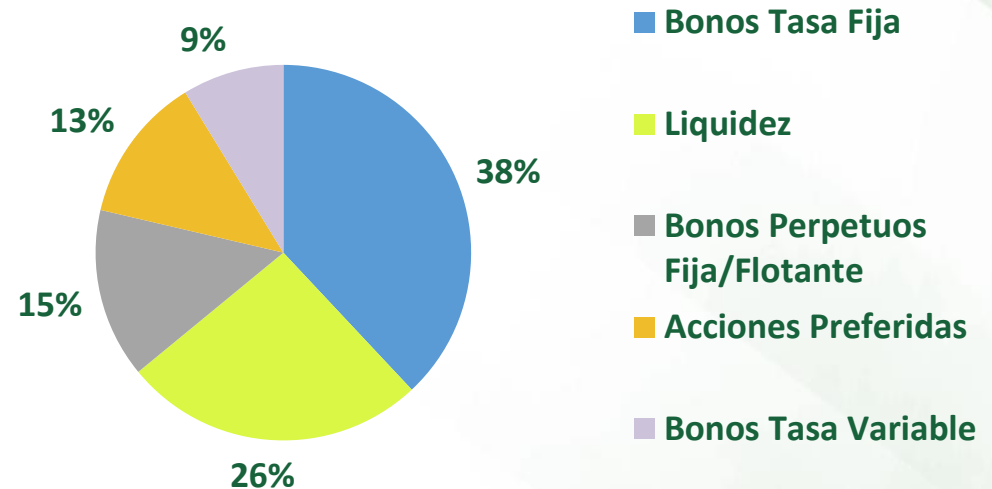
Cupón Promedio 3,6%

Vencimiento Promedio 2,2 años

Cantidad de Activos 31

- La duration de 1,3 años refleja el posicionamiento en liquidez y acciones preferidas con calls cercanos.
- La TIR se mantiene en 2,9%, tras el cierre de 2020 del 3%.
- El cupón promedio de 3,6% por debajo de la TIR, pone en evidencia que los bonos en cartera cotizan sobre la par.
- Buena protección ante suba de tasas.

Tipos de Activo





Cartera Actual

Ubicación, sectores y calificación

UBICACIÓN	%	SECTORES	%	CALIFICACIÓN	%
EEUU	59%	Liquidez	26%	AAA	26%
España	4%	Finanzas	26%	A	4%
Francia	3%	Materiales	16%	A-	5%
Israel	0,3%	Energía	12%	BBB+	9%
Desarrollados	67%	Consumo básico	10%	BBB	1%
Brasil	14%	Industriales	3%	BBB-	7%
Mexico	11%	Petróleo y gas	3%	Investment Grade	53%
Chile	5%	Consumo discrecional	2%	BB+	17%
Indonesia	3%	Comunicaciones	1,3%	BB	14%
Emergentes	33%	Salud	0,3%	BB-	9%
				B+	3%
				CCC+	3%
				Speculative Grade	47%



Cartera Actual

Tenencias

TÍTULO	%		
LIQUIDEZ USD	26%	GUACOLDA 4,56 2025	2%
JPM PERP	6%	CENT 4 1/8 10/15/30	2%
GCCAMM 5 1/4 06/23/24	5%	AMAGGI LUX INT 5.25 01/28/28	2%
JBSSBZ 5 3/4 06/15/25	5%	JPM FLOAT 2023	2%
ENTERGY LOUSIANNA PREF	4%	PHM 5 01/15/27	2%
CYDSA 6 1/4 10/04/27	4%	MS 0 10/24/23	2%
BBVASM 6 1/8 PERP	4%	UNITED STS CELLULAR PREF	1%
WFC 0 10/31/23	4%	BIMBO 5,95 PERP	1%
NEXA 5 3/8 05/04/27	4%	DTE ENERGY CO PREF	1%
GOL 7 2025	3%	SOUTHERN CO PREF	1%
EDF 5 1/4 PERP	3%	WELLS FARGO PREF PERP	1%
GEPARK 6 1/2 09/21/24	3%	REINSURANCE GROUP AMER PREF	0,7%
BUKIT MAKMUR MA 7.75 02/13/22	3%	NEXTERA ENERGY CAPITAL PREF	0,4%
SANTAN 0 04/11/22	3%	PRUDENTIAL 5,625% PREF	0,4%
LEGG MASON PREF	3%	DUKE ENERGY CORP PREF	0,3%
		TEVA PHARMACEUTICAL 2,2 2021	0,3%



Información General

CyC Renta Global

Administrador	Sekoia Agente de Valores S.A.
Custodio	Bank of New York Mellon*
Estructurador	Flexfunds
Fiduciario	Intertrust Group
Auditor	Delloite
Listado	Bolsa de Viena
ISIN	XS1973722066
Bloomberg ID	ZS0234469
Fecha de lanzamiento	12/07/2019
Perfil de Inversor	Moderado
Horizonte de Inversión	Mediano Plazo
Suscripción/Rescate	Semanal (sin costo)
Mínimo de inversión	USD 1.000.-

Honorarios de adm. y custodia (TER) 0,75% anual

- No hay costos de entrada ni de salida, tampoco gastos de custodia en Sekoia.
- El costo de 0,75% anual se devenga diariamente en el valor de la cuoparte (NAV).

- La composición de este costo es el siguiente:

0,35% anual

0,40% anual

ⓄCustodio

ⓄAdministrador

ⓄEstructurador

ⓄFiduciario

ⓄAuditor

ⓄListado

Beneficio Impositivo

El fondo no distribuye las rentas cobradas sino que las mismas se acumulan en su patrimonio lo que se refleja en la revalorización de la cuotaparte (NAV).



Por cualquier consulta sobre el fondo, su composición, cómo suscribir, información precisa de los emisores o bonos en cartera escriba a:

juan@sekoia.com.uy
ian@sekoia.com.uy
manuel@sekoia.com.uy
juancruz@sekoia.com.uy

Buen fin de semana.