

COMENTARIOS DEL TRIMESTRE

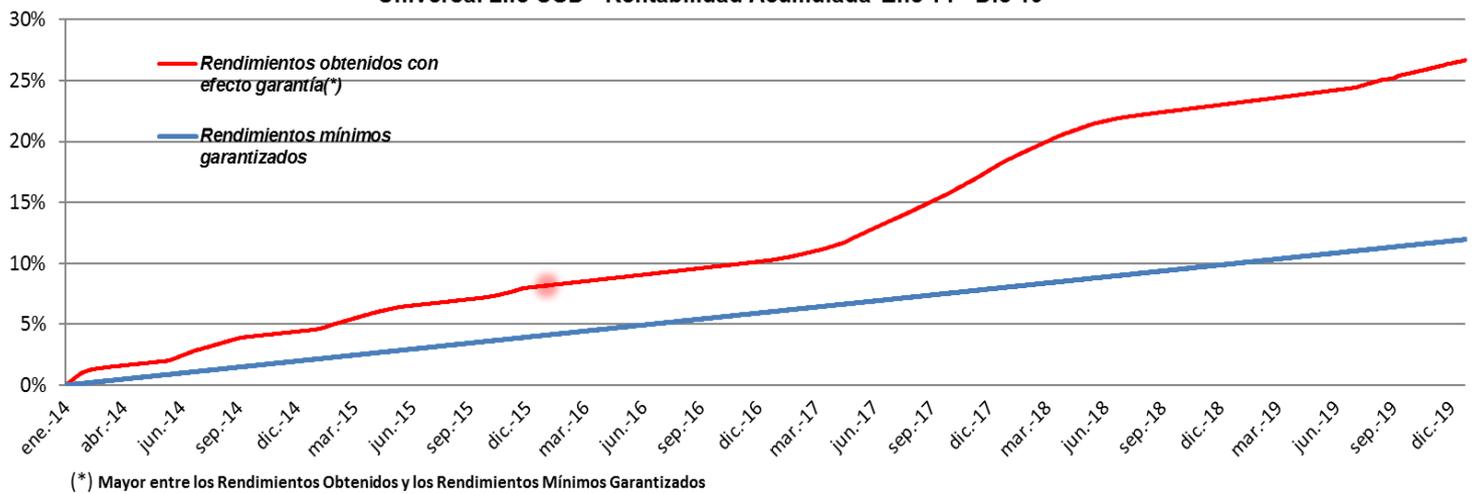
El resultado de las elecciones generales confirmó el fin de la continuidad del programa de austeridad fiscal y control monetario apoyado por el FMI. La nueva administración dio pocas señales hasta la asunción en Diciembre, cuando manifestaron su prioridad de renegociar la deuda denominada en dólares, tratando de recomponer el mercado de deuda en pesos. Los primeros pasos en ese sentido fueron positivos, con un esfuerzo fiscal basado en suba de impuestos y desindexación de gastos; y un programa de emisiones en pesos que permite renovar vencimientos. Esto fue acompañado de una política monetaria más permisiva, lo que resulta un riesgo para las presiones inflacionarias. Nuestras carteras continúan posicionadas de forma conservadora en instrumentos de corto plazo, buscando minimizar el riesgo. Aún así, ante tamaña disrupción del mercado, sufrimos pérdidas de capital, que nos desvían temporalmente de nuestro objetivo de rentabilidad. En esta coyuntura desafiante, la alta proporción de créditos corporativos diversifica el riesgo soberano en las carteras. Más importante aún es el valor que representa la garantía, que funciona efectivamente como cobertura ante pérdidas en episodios tan volátiles como los que vimos.

RENTABILIDADES

ÚLTIMO SEMESTRE	ÚLTIMO AÑO	ÚLTIMOS DOS AÑOS	ÚLTIMOS TRES AÑOS
Jul 19-Dic 19	Dic 18- Dic 19	Dic 17- Dic 19	Dic 16- Dic 19
0,80%	4,88%	6,98%	17,32%

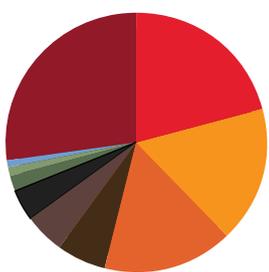
UNIVERSAL LIFE USD - RENTABILIDAD ACUMULADA ENE 14 - DIC 19

Universal Life USD - Rentabilidad Acumulada Ene 14 - Dic 19



Empresa	Cartera	Clasif. Instrumento	Datos	
			Suma de valor mixto	%
SMG LIFE	120LIF ULD	Títulos Gobiernos Nacional en USD	404.292.192	26,73%
		Obligaciones negociables nacionales en USD	313.473.645	20,73%
		Fondos comunes de inversión	258.633.466	17,10%
		Obligaciones negociables nacionales en USD LINK	248.822.583	16,45%
		Títulos Gobiernos Nacional Duál	95.982.180	6,35%
		Títulos Gobierno Provincial en USD	75.111.504	4,97%
		Títulos Gobiernos Nacional USD LINK	54.253.261	3,59%
		Fideicomisos financieros en USD	24.375.606	1,61%
		Fondos comunes locales PyMES (inc L)	19.794.857	1,31%
		Pagaré Avalado por SGR	17.690.833	1,17%
Total 120LIF ULD			1.512.430.127	100,00%

ACTIVOS FINANCIEROS AL 31-12-2019



- 27% | Títulos Gobiernos Nacional en USD
- 21% | Obligaciones negociables nacionales en USD
- 17% | Fondos comunes de inversión
- 16% | Obligaciones negociables nacionales en USD LINK
- 6% | Títulos Gobiernos Nacional Duál
- 5% | Títulos Gobierno Provincial en USD
- 4% | Títulos Gobiernos Nacional USD LINK
- 2% | Fideicomisos financieros en USD
- 1% | Fondos comunes locales PyMES (inc L)
- 1% | Pagaré Avalado por SGR