

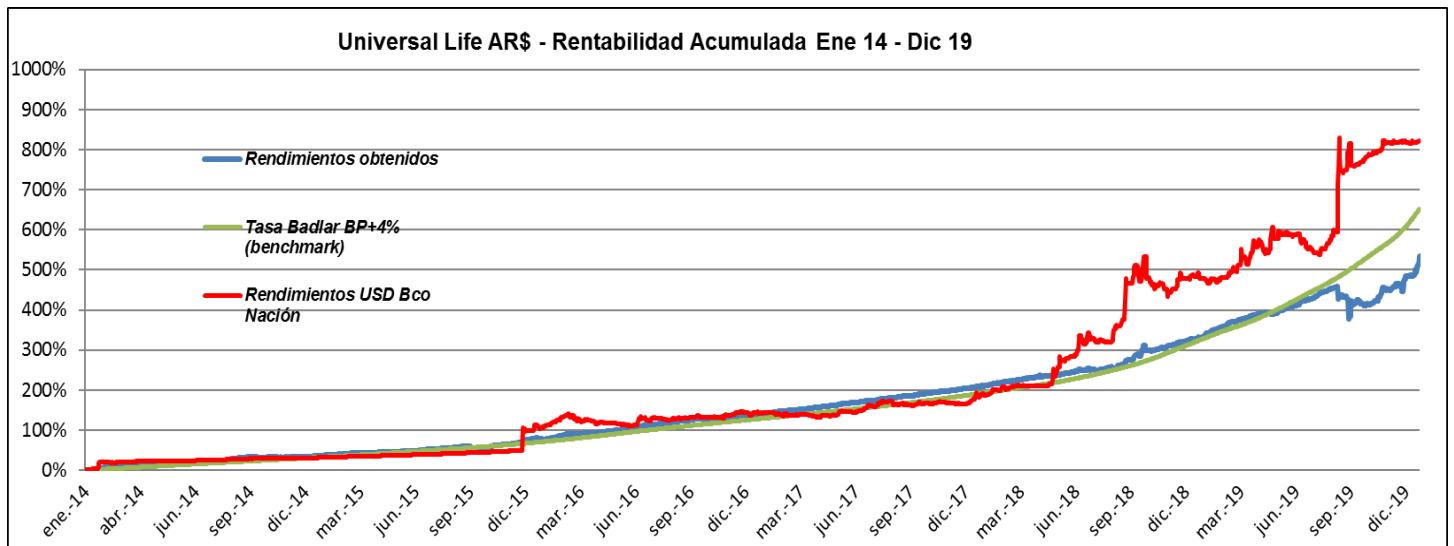
COMENTARIOS DEL TRIMESTRE

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, y posibilitó una recuperación de la deuda en pesos. 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 circunstancia las carteras privilegian la liquidez y los créditos corporativos de calidad, hasta tanto se rearme un mercado de corto plazo en pesos. Confiamos en que las carteras recuperen valor, retomando rentabilidades superiores al benchmark.

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
20,45%	46,84%	106,48%	165,02%

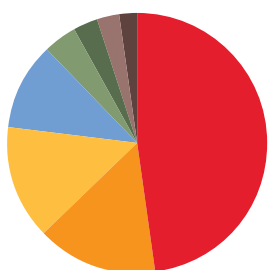
UNIVERSAL LIFE AR\$ - RENTABILIDAD ACUMULADA ENE 14 - DIC 19



COMPOSICION POR TIPO DE INSTRUMENTO

Empresa	Cartera	Clasif. Instrumento	Datos	
			Suma de valor mixto	%
SMG LIFE	130LIF ULP	Fondos comunes de inversión	254.058.130	47,80%
		Títulos Gobiernos Nacional ajust por CER	81.201.268	15,28%
		Títulos Gobiernos Nacional en Pesos	73.942.857	13,91%
		Fondos comunes locales PyMES (inc L)	57.119.734	10,75%
		Obligaciones negociables nacionales adj. BADLAR	20.495.176	3,86%
		Títulos Gobierno Nacional PG's	19.069.354	3,59%
		Títulos Gobiernos Provincial ajust por BADLAR	15.570.000	2,93%
		Títulos Gobiernos Provincial ajust por BADLAR	10.000.000	1,88%
Total 130LIF ULP			531.456.519	100,00%

ACTIVOS FINANCIEROS AL 31-12-2019



- 48% | Fondos comunes de inversión
- 15% | Títulos Gobierno Provincial ajust por CER
- 14% | Títulos Gobiernos Nacional en Pesos
- 11% | Fondos comunes locales PyMES (inc L)
- 4% | Obligaciones negociables nacionales adj. BADLAR
- 3% | Títulos Gobierno Nacional PG's
- 3% | Títulos Gobiernos Provincial ajust por BADLAR
- 2% | Títulos Gobierno Provincial ajust por BADLAR