Informe de Rentabilidad Universal Life - Pesos

Comentarios del trimestre

El segundo trimestre fue positivo para los activos financieros a pesar de que los datos macro locales no acompañaron esta tendencia.

El dato de inflación mensual marcó un pico en Abril (8.4%) y luego dos bajas consecutivas en Mayo (7.7%) y Junio (6.0%) sorprendiendo al mercado. El BCRA respondió a los datos de marzo y abril con tres subas por un total de 1900bps en las tasas de referencia, llevando a la TPM de 72% a 91% y luego mantuvo la tasa flat frente a los datos de mayo y junio, dejando por primera vez en el año tasas reales positivas.

El BCRA aceleró el crawling peg de 6% en marzo a 7% promedio durante el trimestre, aunque debajo del ritmo de inflación, retrasando aún más al tipo de cambio real. El ritmo del CCL superó al oficial ampliando la brecha a 100% vs 90% en el Q1.

En la mayoría de los activos se vio un fuerte rally alentado tanto por un contexto externo mas favorable como por expectativas electorales. El merval medido en USD aumentó 35% (USD 600 a USD 830) mientras que los bonos globales aumentaron alrededor de 15% o 5 en paridad. Las curvas de bonos soberanos en pesos no se quedaron atrás, con la curva DL y DUAL pasando a rendir tasa negativa y la curva CER comprimiendo alrededor de 4 puntos. Los activos a tasa fija en cambio se vieron perjudicados a mediados y fin del trimestre luego de las sorpresas inflacionarias al alza.

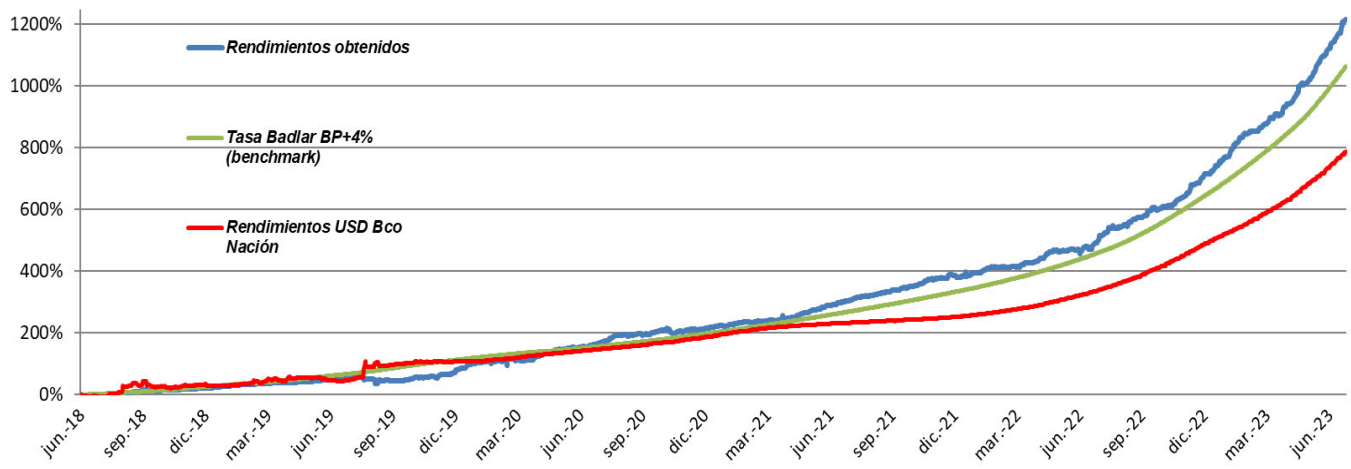
Para el resto del año la atención estará enfocada en las elecciones generales y en las revisiones del programa con el FMI. Se espera una segunda mitad desafiante y cargada de volatilidad e incertidumbre. Seguiremos diversificando el riesgo y sobre ponderando los activos que puedan verse mas beneficiados ante la coyuntura que se viene.

• Rentabilidades

Último semestre	Último año	Últimos dos años	Últimos tres años
Ene 23 - Jun 23	Jun 22 - Jun 23	Jun 21 - Jun 23	Jun 20 - Jun 23
53.55%	**125.21%**	**230.22%**	**416.26%**

• Gráfico rentabilidades

Universal Life AR$ - Rentabilidad Acumulada Jun 18 - Jun 23

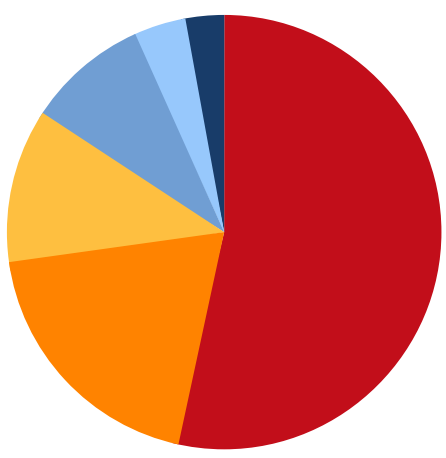


• Composición por tipo de instrumento

Datos

Empresa	Cartera	Clasif. Instrumento	Suma de Valor Mixto	%
SMG LIFE	130LIF ULP	Fondos comunes de inversión	2,507,669,336	52.57%
		Títulos Gobierno Nacional ajust por CER	936,018,877	19.62%
		Fondos comunes locales PyMES (inc L)	595,368,378	12.48%
		Obligaciones negociables nacionales	447,306,964	9.38%
		Títulos Gobierno Provincial ajust por BADLAR	143,038,968	3.00%
		Títulos Gobierno Nacional PG's	99,290,062	2.08%
		Fideicomisos financieros Pymes (inc L)	18,080,000	0.38%
		Títulos Gobierno Nacional Dual	12,400,560	0.26%
		Participaciones en SGRs	11,054,262	0.23%
Total 130LIF ULP			**4,770,227,407**	**100.00%**

• Activos financieros al 30-06-2023



- 0% | Fideicomisos financieros Pymes (inc L)
- 0% | Participaciones en SGRs
- 0% | Títulos Gobierno Nacional Dual
- 2% | Títulos Gobierno Nacional PG's
- 3% | Títulos Gobierno Provincial ajust por BADLAR
- 9% | Obligaciones negociables nacionales
- 13% | Fondos comunes locales PyMES (inc L)
- 20% | Títulos Gobierno Nacional ajust por CER
- 53% | Fondos comunes de inversión

LD0407 Versión 08/2023