

Informe de Rentabilidad Retiro Individual - 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.

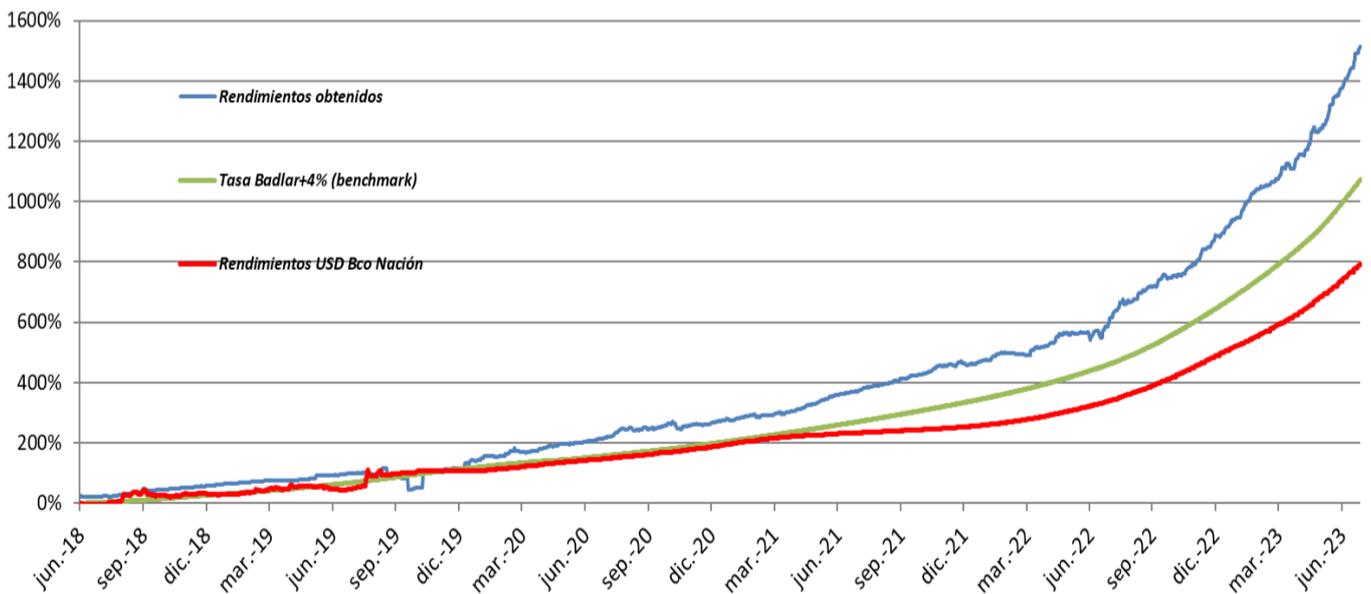
Para el resto del año la atención estará enfocada en las elecciones generales y en las revisiones del programa con el FMI. Se espera una segunda mitad desafiante y cargada de volatilidad e incertidumbre. Seguiremos diversificando el riesgo y sobre ponderando los activos que puedan verse mas beneficiados 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
55.44%	136.14%	247.15%	427.69%

• Gráfico rentabilidades

SMG Life Retiro Individual AR\$ - Rentabilidad Acumulada Jun 18 - Jun 23

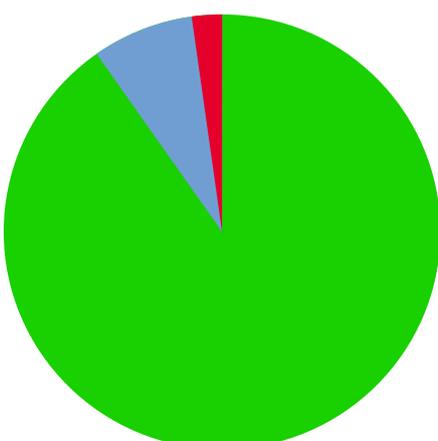


• Composición por tipo de instrumento

Datos

Empresa	Cartera	Clasif. Instrumento	Suma de Valor Mixto	%
SMG RETIRO	280RETIND\$	Fondos comunes de inversión	8,724,186	92.29%
		Títulos Gobierno Nacional ajust por CER	608,357	6.44%
		Títulos Gobierno Nacional ajust por BADLAR	120,637	1.28%
Total 280RETIND\$			9,453,179	100.00%

• Activos financieros al 30-06-2023



- 1% | Títulos Gobierno Nacional ajust por BADLAR
- 7% | Títulos Gobierno Nacional ajust por CER
- 92% | Fondos comunes de inversión