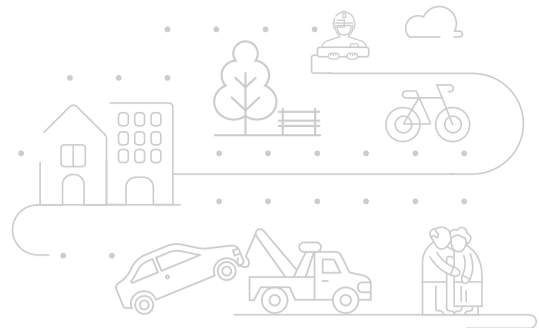


Informe de Rentabilidad Universal Life - Pesos



Comentarios del trimestre

La volatilidad del mercado local en pesos se incrementó sustancialmente, teniendo su peor momento a mediados de julio, con varios remplazos en el Ministerio de Economía, y los bonos Globales tocando en promedio los 17% de paridad. Estos eventos tienen un impacto inmediato y directo en una menor demanda de dinero, acelerando la inflación y el incremento en la cotización de los dólares financieros.

Con un giro más ortodoxo del nuevo Ministerio de Economía y varias medidas complementarias a incrementar las reservas, los mercados calmaron su dolarización y retomaron una leve demanda sobre los instrumentos en pesos. Se espera, para los próximos meses más acciones del MECON que despejen la incertidumbre de los vencimientos de deuda de corto plazo del Tesoro. De lograrlo, podría verse menos presión sobre la brecha cambiaria, y un crawling peg más ordenado, que evite un salto discreto del tipo de cambio.

La intención del super ministro, de reducir el déficit primario y con ello implementar un programa de estabilización anti inflacionario, y logre aumentar más el stock de reservas, refleja en las expectativas una baja probabilidad de realización a este programa. Esto permite pensar que, baja la ansiedad del mercado en el corto plazo pero no así el de largo plazo.

En cuanto a los flujos, continúan las suscripciones a los Money Market entorno a los 464 mil millones en el año en lo que va del 3Q 2022. Mientras que, los FCI CER (inflation Linked) se debilitan en cuanto a su patrimonio con rescates en el año de 59 mil millones.

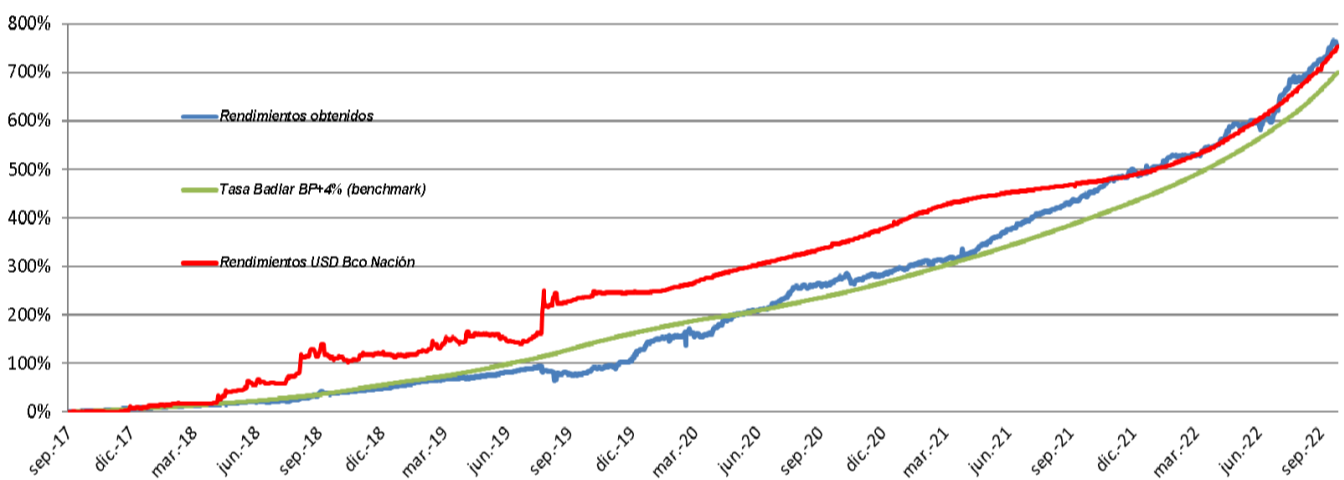
Debido a la incertidumbre mencionada con anterioridad, priorizamos una cartera de muy corta duration con riesgo crédito diversificado.

• Rentabilidades

Último semestre	Último año	Últimos dos años	Últimos tres años
Abr 22-Set 22	Set 21 - Set 22	Set 20 - Set 22	Set 19 - Set 22
32.85%	56.43%	135.19%	380.76%

• Gráfico rentabilidades

Universal Life AR\$ - Rentabilidad Acumulada Set 17 - Set 22

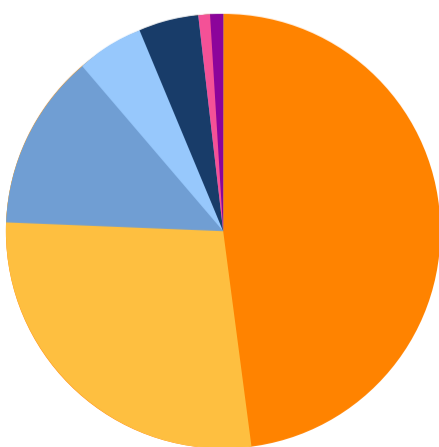


• Composición por tipo de instrumento

Datos

Empresa	Cartera	Clasif. Instrumento	Suma de Valor Mixto	%
SMG LIFE	130LIF ULP	Fondos comunes de inversión	1,169,347,586	47.68%
		Títulos Gobierno Nacional ajust por CER	693,587,524	28.28%
		Fondos comunes locales PyMES (inc L)	307,092,141	12.52%
		Obligaciones negociables nacionales	114,330,262	4.66%
		Títulos Gobierno Provincial ajust por BADLAR	91,594,122	3.73%
		Títulos Gobierno Nacional PG's	55,684,424	2.27%
		Participaciones en SGRs	11,054,262	0.45%
		Fideicomisos financieros Pymes (inc L)	10,000,000	0.41%
Total 130LIF ULP			2,452,690,321	100.00%

• Activos financieros al 30-09-2022



- 0% | Participaciones en SGRs
- 0% | Fideicomisos financieros Pymes (inc L)
- 2% | Títulos Gobierno Nacional PG's
- 4% | Títulos Gobierno Provincial ajust por BADLAR
- 5% | Obligaciones negociables nacionales
- 13% | Fondos comunes locales PyMES (inc L)
- 28% | Títulos Gobierno Nacional ajust por CER
- 48% | Fondos comunes de inversión