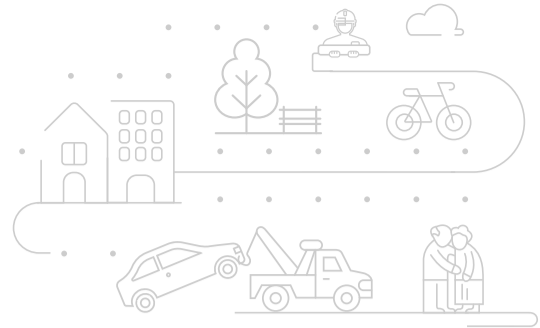


Informe de rentabilidad de Universal Life Pesos



Comentarios del trimestre

El desafío encargado por el gobierno de normalizar el mercado de deuda en pesos era grande. Sin acceso al crédito externo, se priorizó honrar los compromisos en pesos, a pesar del alto impacto en términos de emisión monetaria. Con una combinación de canjes, no exento de avances y retrocesos, el gobierno ganó credibilidad, y las cotizaciones de los bonos en pesos se recuperaron. Sin embargo, la economía global sufrió el impacto del Covid-19, que paralizó la actividad económica mundial. Esto fue patente en Argentina, que eligió el camino de la cuarentena tempranamente. Como resultado, la incertidumbre volvió a golpear a los bonos en pesos.

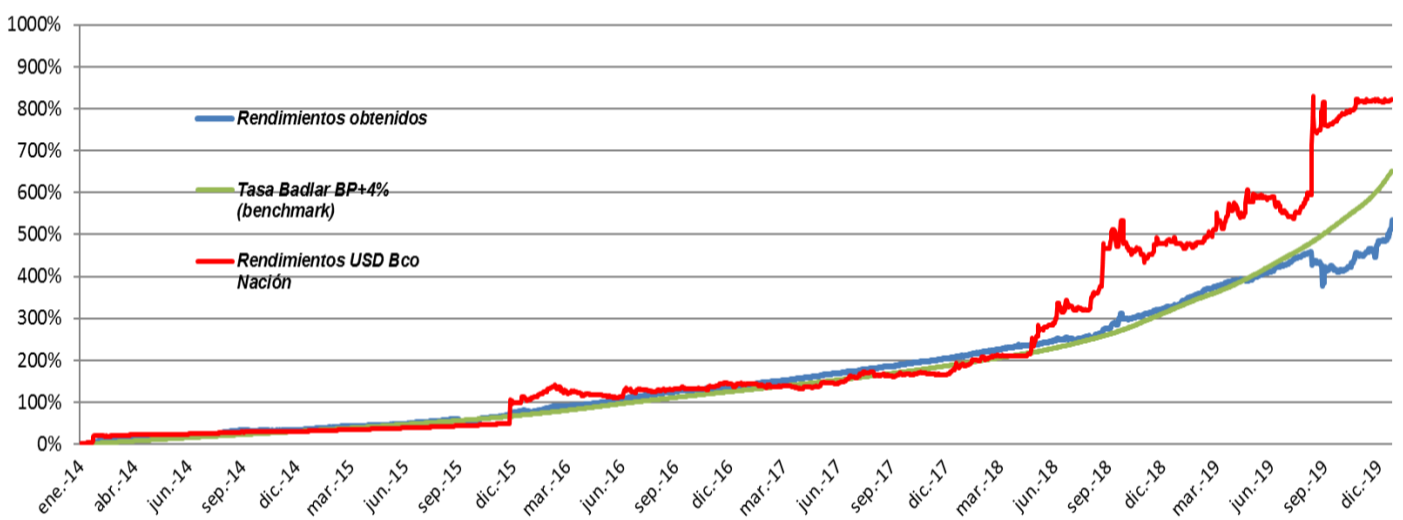
Nuestras carteras continúan posicionadas de forma conservadora en instrumentos de corto plazo, buscando minimizar el riesgo. Aún así, ante tamaña disrupción del mercado, sufrimos pérdidas de capital, que nos desvían temporalmente de nuestro objetivo de rentabilidad. En esta circunstancia las carteras privilegian la liquidez y los créditos corporativos de calidad, hasta tanto se regularice el mercado de deuda 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
Oct 19-Mar 20	Mar 19 - Mar 20	Mar 18 - Mar 20	Mar 17 - Mar 20
43,45%	51,79%	123,91%	190,09%

• Gráfico rentabilidades

Universal Life AR\$ - Rentabilidad Acumulada Ene 14- Dic 19

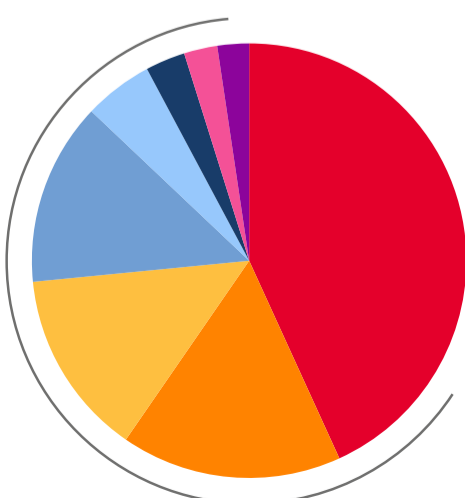


• Composición por tipo de instrumento

Datos

Empresa	Cartera	Clasif. Instrumento	Suma de Valor Mixto	%
SMG LIFE	130LIF ULP	Fondos comunes de inversión	265.150.654	43,19%
		Títulos Gobierno Nacional ajust por BADLAR	100.798.872	16,42%
		Títulos Gobierno Nacional ajust por CER	85.019.653	13,85%
		Fondos comunes locales PyMES (inc L)	83.598.484	13,62%
		Plazo fijo	31.554.558	5,14%
		Títulos Gobierno Nacional PG's	18.146.970	2,96%
		Obligaciones negociables nacionales adj. BADLAR	15.259.229	2,49%
		Títulos Gobierno Provincial ajust por BADLAR	14.450.000	2,35%
	Total 130LIF ULP		613.978.419	100%

• Activos financieros al 31-03-2020



- 2% | Títulos Gobierno Provincial ajust por BADLAR
- 3% | Obligaciones negociables nacionales adj. BADLAR
- 3% | Títulos Gobierno Nacional PG's
- 5% | Plazo fijo
- 14% | Fondos comunes locales PyMES (inc L)
- 14% | Títulos Gobierno Nacional ajust por CER
- 16% | Títulos Gobierno Nacional ajust por BADLAR
- 43% | Fondos comunes de inversión