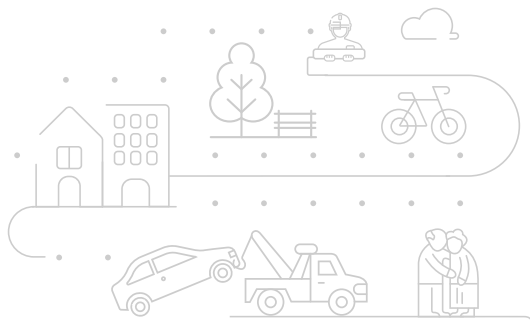


# Informe de rentabilidad de Universal Life USD



## Comentarios del trimestre

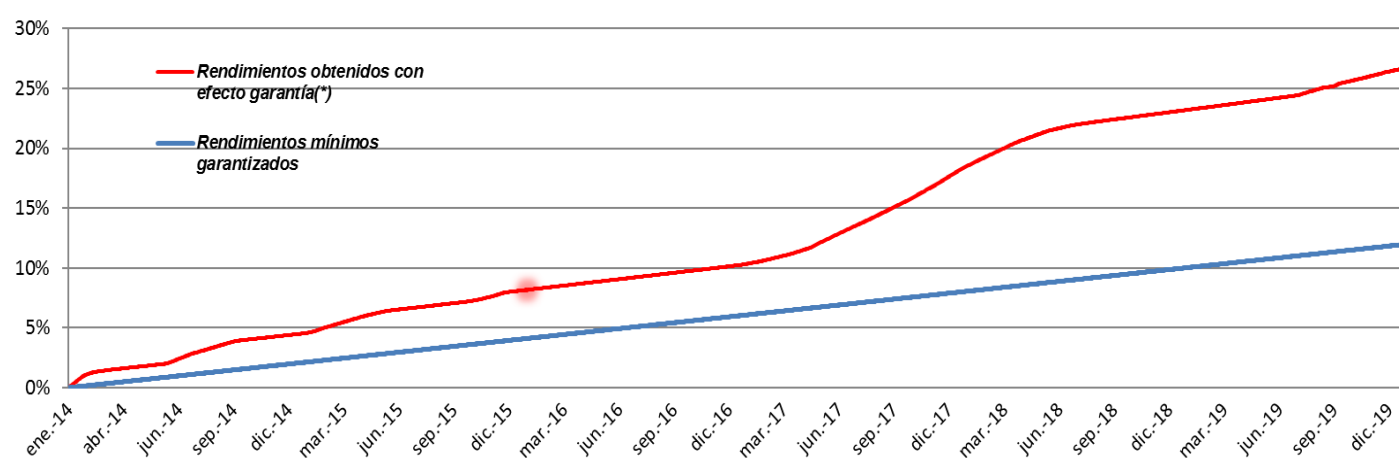
La nueva administración comenzó la gestión con dos objetivos claros: lograr una reestructuración de deuda en dólares; y normalizar el mercado de deuda en pesos. Esto era necesario para ganar espacio fiscal para promover políticas públicas; y dejar a la deuda en un sendero sustentable. El cronograma inicial, ambicioso, apuntaba a tener resuelta la reestructuración para fines del trimestre. Mientras esto ocurría, la economía global sufrió el impacto del virus conocido luego como Covid-19, que paralizó la actividad económica mundial. Esto fue patente en Argentina, que eligió el camino de la cuarentena tempranamente: en febrero la actividad ya mostraba un retroceso, que se profundizaría en marzo por el impacto del virus en la actividad global y por la propia cuarentena. En este contexto, los bonos soberanos en dólares sufrieron el doble impacto, terminando el trimestre en valores mínimos, descontando una cesación de pagos desordenada. Esta dinámica junto con el stress financiero global también arrastró las cotizaciones de los bonos corporativos, de mejor calidad crediticia. Esto nos provocó pérdidas de capital, que nos desvían temporalmente de nuestro objetivo de rentabilidad. Continuamos destacando el rol diversificador que cumplen los créditos corporativos en las carteras, que amortiguaron las pérdidas. Más importante aún es el valor que representa la garantía, que funciona efectivamente como cobertura ante pérdidas en episodios tan volátiles como los que vivimos.

### • 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
<b>1,23%</b>	<b>2%</b>	<b>4,04%</b>	<b>10,52%</b>

### • Gráfico rentabilidades

Universal Life USD. Rentabilidad Acumulada Ene 14-Dic 19



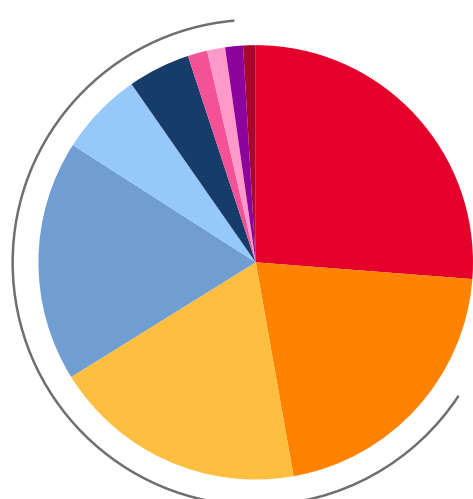
(\*) Mayor entre los Rendimientos Obtenidos y los Rendimientos Mínimos Garantizados

### • Composición por tipo de instrumento

Datos

Empresa	Cartera	Clasif. Instrumento	Suma de Valor Mixto	%
SMG LIFE	120LIF ULD	Títulos Gobierno Nacional en USD	434.471.973	26,23%
		Obligaciones negociables nacionales en USD	347.636.765	20,99%
		Fondos comunes de inversión	313.739.668	18,94%
		Obligaciones negociables nacionales en USD LINK	296.922.852	17,92%
		Títulos Gobierno Nacional Duál	103.345.264	6,24%
		Títulos Gobierno Provincial en USD	76.816.558	4,64%
		Títulos Gobierno Nacional USD LINK	24.086.988	1,45%
		Fideicomisos financieros en USD	22.228.012	1,34%
		Fondos comunes locales PyMES (inc L)	21.907.388	1,32%
		Pagaré Avalado por SGR	15.396.100	0,93%
	<b>Total 120LIF ULD</b>		<b>1.656.551.567</b>	<b>100%</b>

### • Activos financieros al 31-03-2020



- 1% | Fideicomisos financieros en USD
- 1% | Fondos comunes locales PyMES (inc L)
- 1% | Pagaré Avalado por SGR
- 2% | Títulos Gobierno Nacional USD LINK
- 5% | Títulos Gobierno Provincial en USD
- 6% | Títulos Gobierno Nacional Duál
- 18% | Obligaciones negociables nacionales en USD LINK
- 19% | Fondos comunes de inversión
- 21% | Obligaciones negociables nacionales en USD
- 26% | Títulos Gobierno Nacional en USD