

Informe de rentabilidad de Retiro Colectivo 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.

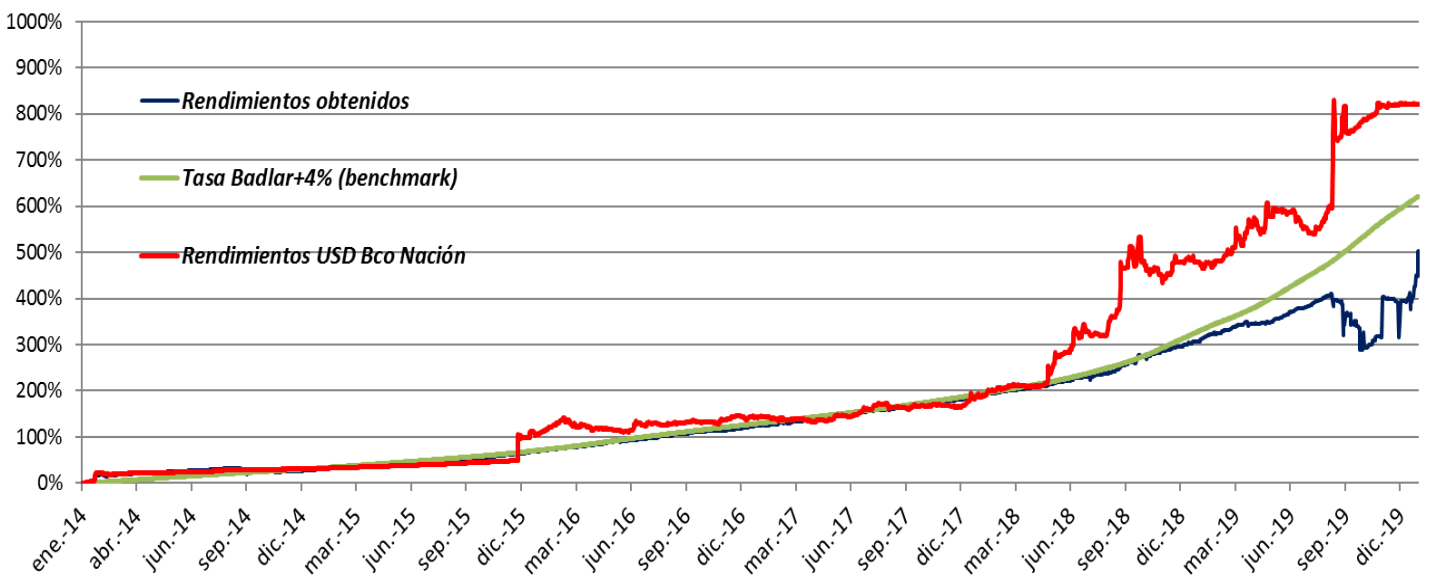
Nuestras carteras continúan posicionadas de forma conservadora en instrumentos de corto plazo, buscando minimizar el riesgo. Aún así, ante tamaña disrupción del mercado, sufrimos pérdidas de capital, que nos desvían temporalmente de nuestro objetivo de rentabilidad. En esta circunstancia las carteras 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
Jul 19-Dic 19	Dic 18- Dic 19	Dic 17- Dic 19	Dic 16- Dic 19
76,36%	53,99%	124,65%	191,34%

• Gráfico rentabilidades

SMG Life Retiro Colectivo USD - Rentabilidad Acumulada Ene 14- Dic 19

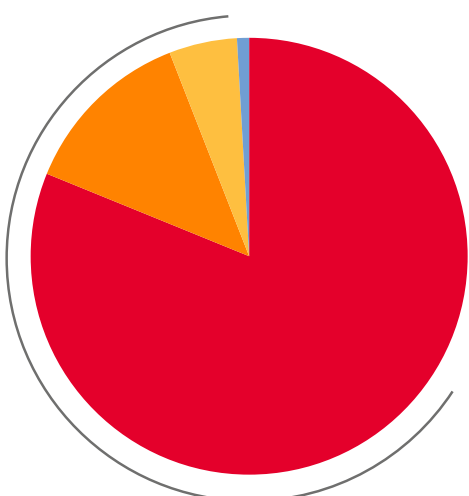


• Composición por tipo de instrumento

Datos

Empresa	Cartera	Clasif. Instrumento	Suma de Valor Mixto	%
SMG RETIRO	270RETCOL\$	Fondos comunes de inversión	10.152.330	81,16%
		Títulos Gobierno Nacional ajust por CER	1.615.218	12,91%
		Títulos Gobierno Nacional ajust por BADLAR	629.791	5,03%
		Fideicomisos financieros USD LINK	111.075	0,89%
		Obligaciones negociables nacionales en USD LINK	323	0,00%
	Total 270RETCOL\$		12.508.736	100%

• Activos financieros al 31-03-2020



- 0% | Obligaciones negociables nacionales en USD LINK
- 1% | Fideicomisos financieros USD LINK
- 5% | Títulos Gobierno Nacional ajust por BADLAR
- 13% | Títulos Gobierno Nacional ajust por CER
- 81% | Fondos comunes de inversión