



Informe de rentabilidad de Retiro Colectivo USD

Comentarios del trimestre

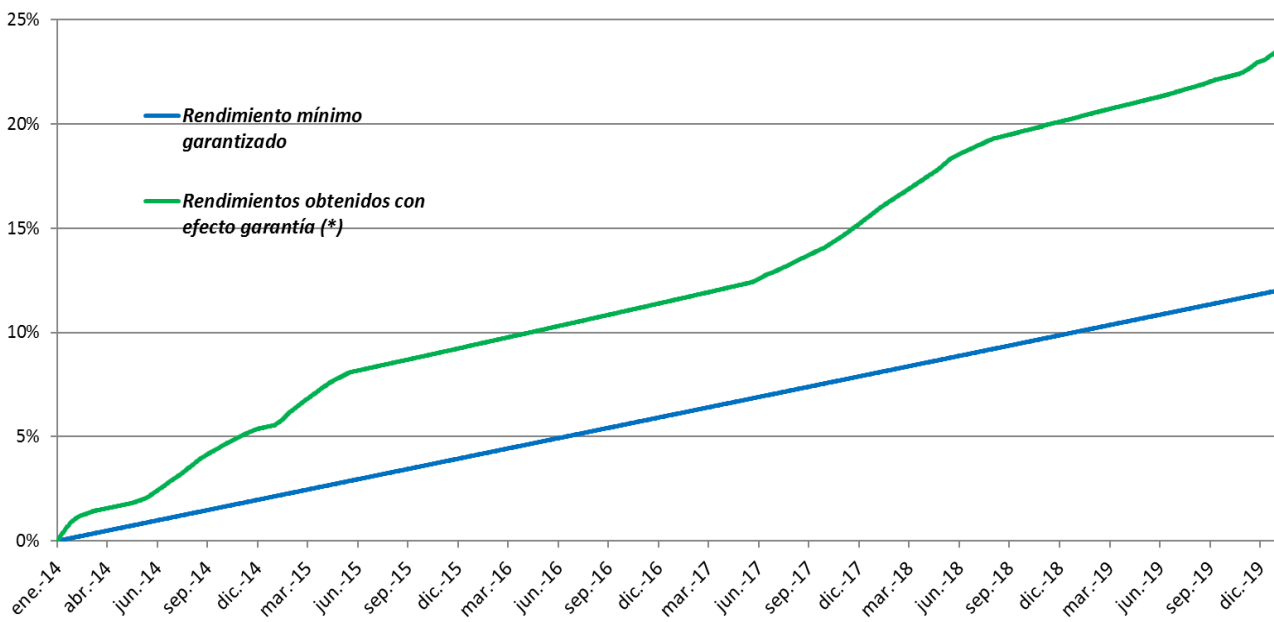
La nueva administración comenzó la gestión con dos objetivos claros: lograr una reestructuración de deuda en dólares; y normalizar el mercado de deuda en pesos. Esto era necesario para ganar espacio fiscal para promover políticas públicas; y dejar a la deuda en un sendero sustentable. El cronograma inicial, 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 |
|-----------------|----------------|------------------|-------------------|
| Jul 19-Dic 19 | Dic 18- Dic 19 | Dic 17- Dic 19 | Dic 16- Dic 19 |
| 6,58% | 3,58% | 4,82% | 10,55% |

• Gráfico rentabilidades

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



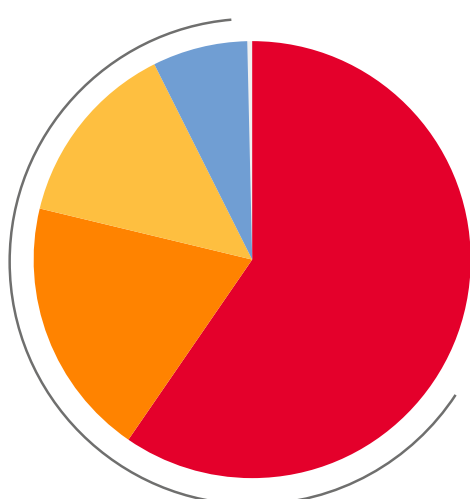
(*) Mayor entre los Rendimientos Obtenidos y los Rendimientos Mínimos

• Composición por tipo de instrumento

Datos

| Empresa | Cartera | Clasif. Instrumento | Suma de Valor Mixto | % |
|------------|-------------------------|---|---------------------|-------------|
| SMG RETIRO | 240RET COL | Títulos Gobierno Nacional en USD | 148.350.531 | 59,58% |
| | | Obligaciones negociables nacionales en USD | 47.738.564 | 19,17% |
| | | Fondos comunes locales renta fija del exterior | 34.483.515 | 13,85% |
| | | Fideicomisos financieros en USD | 17.500.602 | 7,03% |
| | | Obligaciones negociables nacionales en USD LINK | 900.505 | 0,36% |
| | Total 240RET COL | | 248.973.717 | 100% |

• Activos financieros al 31-03-2020



- 0% | Obligaciones negociables nacionales en USD LINK
- 7% | Fideicomisos financieros en USD
- 14% | Fondos comunes locales renta fija del exterior
- 19% | Obligaciones negociables nacionales en USD
- 60% | Títulos Gobierno Nacional en USD