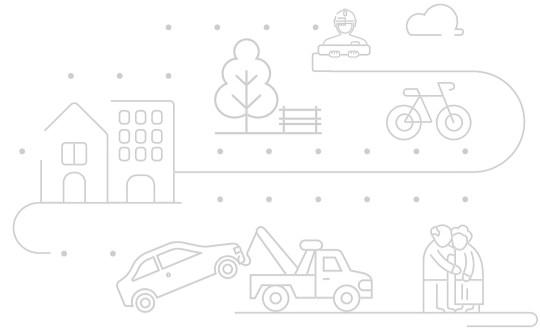


Informe de Rentabilidad Universal Life - Pesos



Comentarios del trimestre

En el plano local el cuarto trimestre estuvo marcado por la volatilidad. Mas allá de la incertidumbre usual de cualquier elección de balotaje, el resultado fue el reacomodamiento de precios relativos ya que no estaba incorporado en los precios, en función del nuevo programa.

Ni bien asumió el nuevo gobierno devaluó el tipo de cambio oficial 118%, fijando además un sendero de 2% mensual hacia adelante. Esta devaluación del tipo de cambio oficial fue acompañada con una batería de medidas de consolidación fiscal, que apunta al equilibrio fiscal financiero en 2024, es decir con un superávit primario equivalente al monto de intereses. Además, se envió una Ley Ómnibus y un Decreto dirigido a desregular el funcionamiento de una gran cantidad de mercados. La inicial confianza, dio paso a una reducción de la brecha con los tipos de cambio paralelos como no se veía desde 2019.

La deuda hard-dólar tuvo una performance estelar en el trimestre, con el bono de referencia alcanzando una paridad de 40 centavos por dólar, equivalente a una suba de 40% en el periodo. Las obligaciones negociables UVA y DL, en cambio, pasaron a rendir tasas mucho más acordes a las equivalentes soberanas, ya que el mercado consideró que el nuevo programa económico no implicaba reestructurar el capital de la deuda, al menos en el corto plazo.

Para la primera parte del año la atención estará enfocada en la implementación del nuevo programa, el apoyo del Congreso, los índices de inflación que permanecerán altos y si se puede finalmente, lograr la estabilización cambiaria.

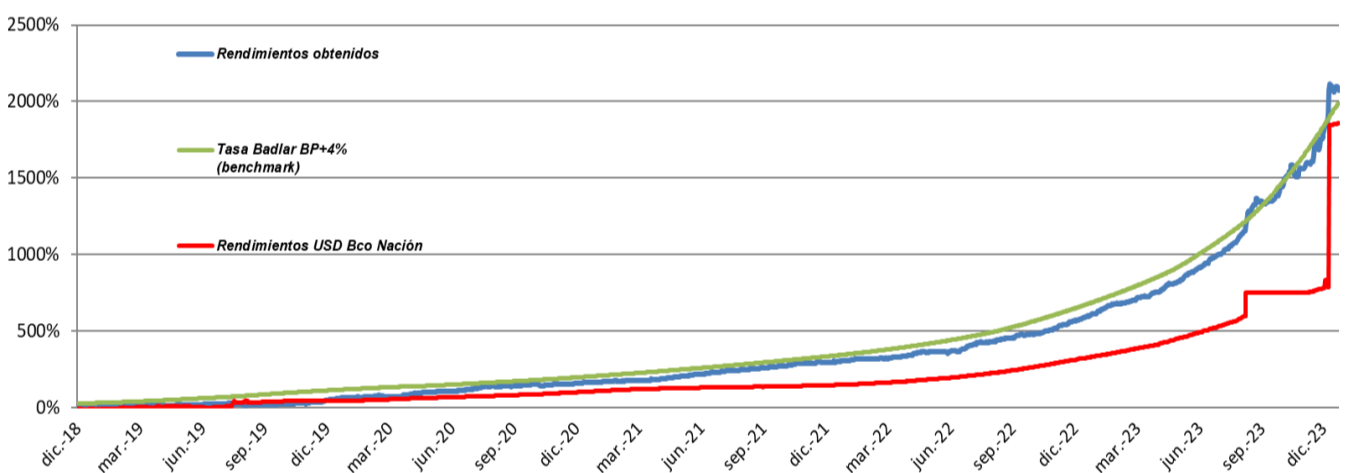
Sin embargo, la volatilidad de los activos financieros permanecerá alta, con performances que pueden ser bastante discrepantes entre las distintas clases, dado que subyace una nominalidad de 2 dígitos mensuales.

• Rentabilidades

| Último semestre | Último año | Últimos dos años | Últimos tres años |
|-----------------|-----------------|------------------|-------------------|
| Jul 23 - Dic 23 | Dic 22 - Dic 23 | Dic21 - Dic23 | Dic 20 - Dic 23 |
| 101.51% | 209.41% | 447.83% | 728.38% |

• Gráfico rentabilidades

Universal Life AR\$ - Rentabilidad Acumulada Dic 18 - Dic 23

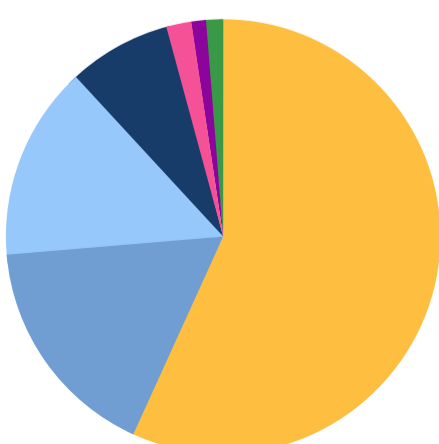


• Composición por tipo de instrumento

Datos

| Empresa | Cartera | Clasif. Instrumento | Suma de Valor Mixto | % |
|-------------------------|------------|--|----------------------|----------------|
| SMG LIFE | 130LIF ULP | Fondos comunes de inversión | 5,200,215,316 | 55.68% |
| | | Títulos Gobierno Nacional ajust por CER | 1,633,788,284 | 17.49% |
| | | Fondos comunes locales PyMES (inc L) | 1,476,532,040 | 15.81% |
| | | Obligaciones negociables nacionales | 609,186,942 | 6.52% |
| | | Títulos Gobierno Provincial ajust por BADLAR | 157,668,560 | 1.69% |
| | | Títulos Gobierno Nacional PG's | 168,749,182 | 1.81% |
| | | Títulos Gobierno Nacional en USD | 55,061,312 | 0.59% |
| | | Fideicomisos financieros Pymes (inc L) | 37,840,000 | 0.41% |
| Total 130LIF ULP | | | 9,339,041,636 | 100.00% |

• Activos financieros al 31-12-2023



- 1% | Títulos Gobierno Nacional en USD
- 2% | Títulos Gobierno Nacional PG's
- 2% | Títulos Gobierno Provincial ajust por BADLAR
- 6% | Obligaciones negociables nacionales
- 16% | Fondos comunes locales PyMES (inc L)
- 17% | Títulos Gobierno Nacional ajust por CER
- 56% | Fondos comunes de inversión