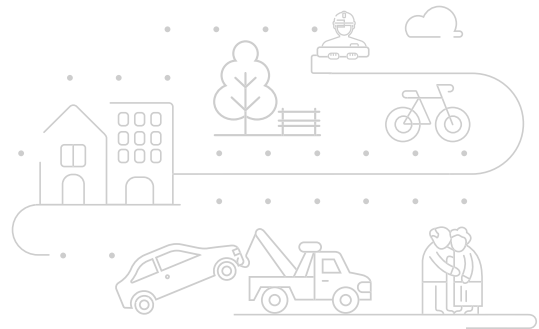


Informe de Rentabilidad Universal Life - USD



Comentarios del trimestre

En la principal economía del mundo (EEUU) estiman una desaceleración económica, pero con los datos de empleo y actividad de este trimestre, las probabilidades de una recesión para los próximos 6 meses son bajas. La economía europea es otra historia, este trimestre el GDP se contrajo y se espera que el último trimestre la actividad económica continúe con la misma dirección.

En USA una suba más de tasas de 25bps está en discusión. Esto se debe a que los datos económicos continúan más altos que lo esperado 4Q23 arrojó un crecimiento de 3.3% QoQ, pero el dato de inflación se muestra en el camino correcto, 2.9% YoY.

El índice energético registro bajas este trimestre, tal como preveíamos en el informe anterior. Esto tuvo un impacto bajista en la inflación mundial, sobre todo en el reporte headline.

En tanto la Reserva Federal de EE. UU. mantuvo durante el cuarto trimestre del corriente año la tasa en 5.5%, pero el discurso enfático de la Reserva Federal de "tasas altas por tiempo prolongado" fue apenas suavizado, ayudando a los activos financieros para materializar el rally de fin de año.

En cuanto a la performance de los principales mercados financieros norteamericanos (SPX500 y Nasdaq) subieron en el trimestre actual 11.2% y 13.6% respectivamente.

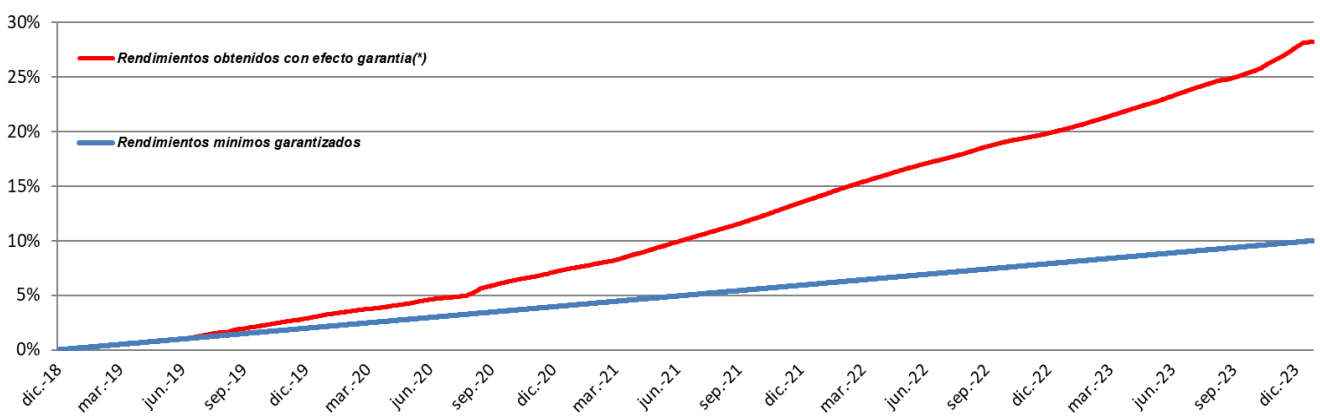
Los mercados emergentes alentados por la depreciación del dólar a nivel mundial y del índice VIX, registraron un rendimiento positivo. Acumularon en el 4Q 23 una variación en el ETF de acciones (EEM) de 5.96% en USD, esta dinámica también estuvo presente en el índice de bonos que elabora el JP Morgan (EMB) que otorgó un 9.8%.

• 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
1.00%	2.00%	6.53%	14.74%

• Gráfico rentabilidades

Universal Life USD. Rentabilidad Acumulada Dic 18 - Dic 23



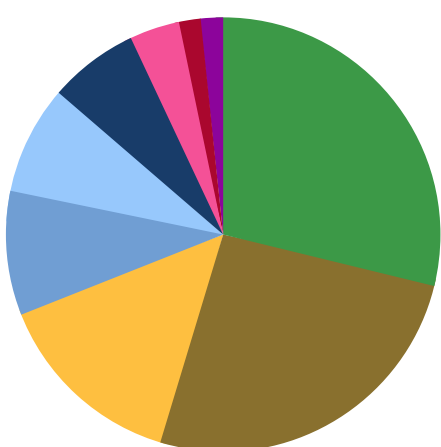
(*) Mayor entre los Rendimientos Obtenidos y los Rendimientos Mínimos Garantizados

• Composición por tipo de instrumento

Datos

Empresa	Cartera	Clasif. Instrumento	Suma de Valor Mixto	%
SMG LIFE	120LIF ULG	Títulos Gobierno Nacional en USD	11,186,348,482	32.77%
		Obligaciones negociables nacionales en USD LINK	7,899,038,484	23.14%
		Fondos comunes locales renta fija del exterior	4,231,374,688	12.40%
		Fondos comunes de inversión	3,724,156,235	10.91%
		Obligaciones negociables nacionales en USD	2,532,684,525	7.42%
		Títulos Gobierno Nacional Dual	1,503,374,400	4.40%
		Títulos Gobierno Provincial en USD	1,247,541,192	3.65%
		Títulos Gobierno Nacional USD LINK	914,214,208	2.68%
		Títulos Gobierno Provincial USD LINK	853,586,432	2.50%
Total 120LIF ULG			34,134,572,505	100.00%

• Activos financieros al 31-12-2023



- 0% | Fideicomisos financieros en USD
- 3% | Títulos Gobierno Provincial USD LINK
- 3% | Títulos Gobierno Nacional USD LINK
- 4% | Títulos Gobierno Provincial en USD
- 4% | Títulos Gobierno Nacional Dual
- 7% | Obligaciones negociables nacionales en USD
- 11% | Fondos comunes de inversión
- 12% | Fondos comunes locales renta fija del exterior
- 23% | Obligaciones negociables nacionales en USD LINK
- 33% | Títulos Gobierno Nacional en USD