



Acta N° 88: En la Ciudad de Buenos Aires, a los 26 días del mes de abril de 2013, siendo las 12:00 horas, se reúnen en la sede de la ANSES sita en Avenida Córdoba 720, el Sr. Director Ejecutivo de la ANSES, Lic. Diego Bossio, el Sr. Secretario de Finanzas, Lic. Adrián Cosentino, el Sr. Secretario de Hacienda, Sr. Juan Carlos Pezoa y el Sr. Secretario de Política Económica y Planificación del Desarrollo, Lic. Axel Kicillof, todos en su carácter de integrantes del Comité Ejecutivo del FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD DEL SISTEMA INTEGRADO PREVISIONAL ARGENTINO (el "Comité"), según lo previsto por el Decreto 897/07 con las modificaciones efectuadas por el Decreto 2103/08. El Lic. Santiago López Alfaro, Subdirector Ejecutivo de Operación del FGS, actuará como Secretario Ejecutivo del Comité, en los términos del artículo 7° del Decreto 2103/08. Por disposición de la misma norma, la Presidencia del Comité es ejercida por el Señor Director Ejecutivo de la ANSES, dando de este modo el quórum suficiente para la constitución de la reunión. El Sr. Presidente da por iniciada la reunión y continúa en uso de la palabra dando lectura al Orden del Día previsto en la convocatoria, a saber:

1. **Consideración de la Suscripción de Bonos de la Nación Argentina en Pesos 2018 ("BONAR 18") por un monto de \$ 2.000.000.000 (Pesos dos mil millones).**
2. **Consideración del otorgamiento de una excepción a las acciones de Telecom Argentina S.A. con respecto al cumplimiento de los límites fijados en el inciso d) del artículo 18 de los Principios de Seguridad y Rentabilidad de las Inversiones con Activos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad que obran como Anexo III del Acta N° 1 de este Comité.**
3. **Consideración de las Operaciones Realizadas con los Recursos del FGS durante el mes de marzo de 2013.**
4. **Consideración de la Cartera del FGS al 31 de marzo de 2013.**
5. **Otros puntos del Orden del Día a ser sugeridos por los miembros del Comité Ejecutivo, en los términos del Apartado 3.4 del Reglamento de Funcionamiento.**

El Sr. Presidente pone a consideración de los presentes el primer punto del Orden del Día, que dice **"Consideración de la Suscripción de Bonos de la Nación Argentina en Pesos 2018 ("BONAR 18") por un monto de \$ 2.000.000.000 (Pesos dos mil millones)"**. Toma la palabra el Lic. López Alfaro y manifiesta que en fecha 5 de marzo del

[Handwritten signature and initials]

corriente año se suscribieron \$ 1.999.999.999,78 de BONAR 18. Informa el preopinante que mediante la Nota ONCP N° 17/13 de fecha 27 de febrero de 2013 se propuso al FGS la suscripción de BONAR 18 por hasta un monto efectivo de \$ 2.000.000.000 (Pesos dos mil millones), con intereses pagaderos trimestralmente, tasa variable BADLAR más 300 puntos básicos y capital a amortizarse íntegramente al vencimiento. Manifiesta que los títulos bajo análisis se encuadran dentro de los activos permitidos para su inversión por el FGS de acuerdo al inciso a) del artículo 74 de la Ley 24.241 (texto según Decreto 1387/01, Ley 26.222 y Ley 26.425) y que se respetan los límites de inversión establecidos en los "Principios de Seguridad y Rentabilidad de las Inversiones con activos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS)", detallados en el artículo 15 del Anexo III del Acta N° 1/2009 de fecha 5 de febrero de 2009 y sus modificatorias, de este Comité. Cabe señalar que la Subsecretaría de Financiamiento del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas solicitará para este Bono la autorización a cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el Mercado Abierto Electrónico, lo que permitirá al instrumento contar con un mercado secundario, siendo esta una característica deseable para el FGS, debido a la flexibilidad que brinda al Fondo ante una eventual decisión de realizar un rebalanceo de cartera. Luego de breves deliberaciones, se resuelve por unanimidad aprobar la inversión analizada precedentemente. A continuación se pasa a considerar el segundo punto del Orden del Día, que dice, **“Consideración del otorgamiento de una excepción a las acciones de Telecom Argentina S.A. con respecto al cumplimiento de los límites fijados en el inciso d) del artículo 18 de los Principios de Seguridad y Rentabilidad de las Inversiones con Activos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad que obran como Anexo III del Acta N° 1 de este Comité”**. Toma la palabra el Lic. López Alfaro y manifiesta que por Acta N° 48 de este Comité se resolvió otorgar una excepción por 2 años al cumplimiento del límite por emisor fijado en el inciso d) del artículo 18 de los Principios, a las acciones de Telecom Argentina S.A. en cartera del FGS. Manifiesta el preopinante que esta tendencia alcista se ha mantenido y el papel continúa actualmente en exceso del límite del 2% del valor del fondo en acciones de un mismo emisor, conforme las previsiones del inciso d), artículo 18 de los Principios, encontrándose en el 2.30%, al 27 de marzo de 2013. Expone el Lic. López Alfaro que atento que este exceso de límites continúa siendo coyuntural, debido al mayor valor de las acciones , y no se debe a nuevas adquisiciones del FGS mociona para que se otorgue una nueva excepción al papel referido, por el plazo de 2 años. Luego de deliberaciones, se resuelve por unanimidad otorgar una excepción al cumplimiento del límite por emisor



fijado en el inciso d) del artículo 18 de los Principios, a las acciones de Telecom Argentina S.A. en cartera del FGS. A continuación se pasa a considerar el tercer punto del Orden del Día, que dice, **“Consideración de las Operaciones Realizadas con los Recursos del FGS durante el mes de marzo de 2013”**. Toma la palabra el Lic. López Alfaro y manifiesta que durante el mes de marzo de 2013 se han realizado operaciones que continúan con las directrices y políticas de inversión aprobadas en el Acta Nº 1 del Comité Ejecutivo, cuyo listado será incluido como Anexo I a la presente Acta. Luego de un breve intercambio de ideas, se resuelve por unanimidad tomar nota de las Operaciones realizadas con los recursos del FGS durante el mes de marzo de 2013 e incluir como Anexo I a la presente acta el correspondiente listado. A continuación, se pasa a considerar el cuarto punto del Orden del Día, **“Consideración de la Cartera del FGS al 31 de marzo de 2013”**. Toma la palabra el Lic. López Alfaro e informa que la composición de la Cartera del FGS al 31 de marzo de 2013 se adjunta como Anexo II. Luego de una breve deliberación, se toma nota sin observaciones que realizar de la Cartera del FGS al 31 de marzo de 2013. A continuación, se pone a consideración el quinto y último punto del Orden del Día, **“Otros puntos del Orden del Día a ser sugeridos por los miembros del Comité Ejecutivo, en los términos del Apartado 3.4 del Reglamento de Funcionamiento”**. El Lic. Bossio manifiesta que los presentes han manifestado en oportunidad de comunicar su asistencia que no deseaban incluir ningún punto adicional al Orden del Día de la presente reunión. No existiendo más temas que tratar se levanta la sesión siendo las 13:00 horas, previa lectura y firma de la presente acta.

SANTIAGO LOPEZ ALFARO
Subdirector Ejecutivo
de Operación del FGS

ADRIAN COSENTINI
SECRETARIO DE FINANZAS

Lic. Diego Luis Bossio
Director Ejecutivo

Dr. AXEL KICILLOF
Secretario de Política Económica y
Planificación del Desarrollo

JUAN CARLOS PEZOA
SECRETARIO DE HACIENDA