

Fondo de Garantía de Sustentabilidad

del Sistema Integrado
Previsional Argentino

Informe Trimestral
Segundo Trimestre 2018

ANSES

 Presidencia de la Nación

FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD

SEGUNDO TRIMESTRE 2018

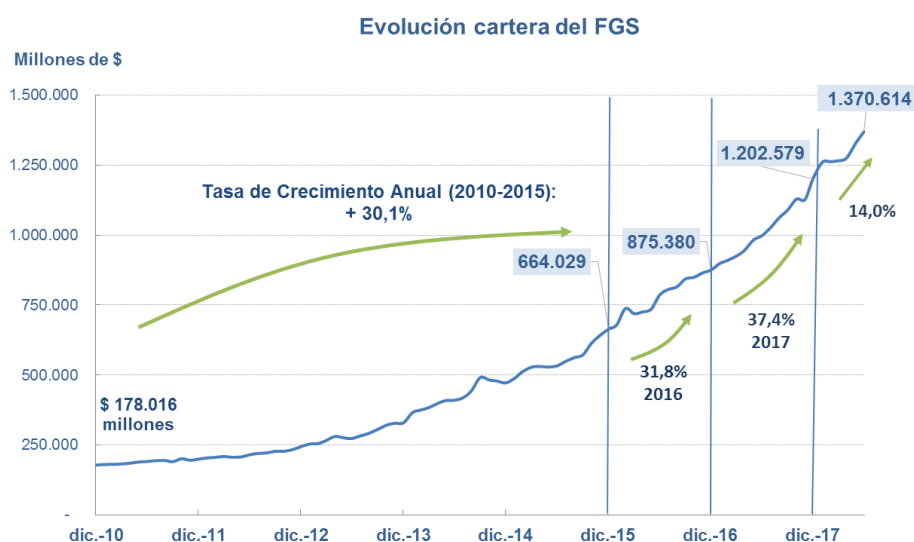
Resumen Ejecutivo

- La cartera del FGS alcanzó un valor de \$ 1,371 billones, con un crecimiento de 8,3% en el segundo trimestre de 2018.
- En este segundo trimestre, la cartera tuvo un incremento de \$ 104.674 millones, siendo los títulos públicos y las inversiones en Proyectos productivos los activos que más crecieron.
- El stock de títulos públicos creció en el trimestre un 18,3% totalizando \$ 847.420 millones y representando el 61,8% de la cartera del Fondo.
- El monto de las inversiones en Proyectos productivos creció en el trimestre un 13,3% ya que el 48% de estas inversiones están nominadas en dólares, moneda que se apreció respecto a la moneda local.
- Las Acciones conforman el 14,6% de la cartera, totalizando \$200.036 millones y tuvieron una caída en el trimestre del 18,7%, en línea con lo observado en el mercado accionario local.
- Los créditos Argenta presentaron un incremento neto (nuevos créditos menos amortizaciones) del 1,5% con un monto total en cartera de \$ 78.935 millones.

El FGS totaliza \$ 1,371 billones, con un crecimiento en el primer semestre de 14,0%

La cartera del FGS aumentó en el primer semestre del año \$ 168.035 millones, alcanzando un monto total de \$1,371 billones, los cuales representan un crecimiento del 14,0%.

Interanualmente, la cartera creció 37,3%. Al comparar este crecimiento con el nivel de inflación interanual a junio de 2018, 29,5%, el rendimiento interanual de la cartera en términos reales es del 6,0%.

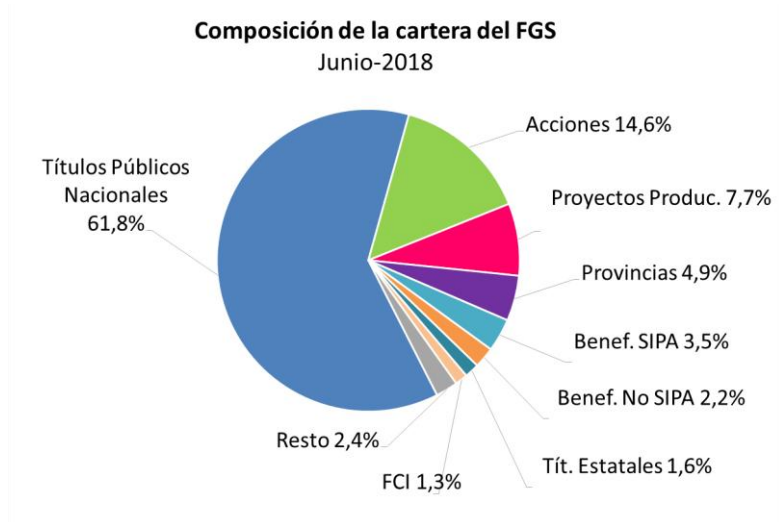


Durante este segundo trimestre puntualmente, la cartera presentó un crecimiento del 8,3%, los cuales en términos monetarios son \$104.674 millones.

La mayor variación positiva de las inversiones fue en Títulos del Gobierno Nacional, donde se reinvertió gran parte de la rentabilidad de la cartera. La segunda clase de activo con mayor incremento fueron las inversiones en Proyectos Productivos o de infraestructura, ya que el 47% de éstas son en moneda extranjera y ante la devaluación de la moneda local se revalorizaron. La principal disminución la tuvieron las acciones con un descenso en el trimestre del 18,7%, debido exclusivamente a la baja en el valor de las acciones, en línea con el mercado local.

Composición de Cartera

Al 30 de junio de 2018, el portafolio del Fondo quedó compuesto de la siguiente manera: 61,8% por Títulos Públicos Nacionales (11,5% de la cartera son Bonos Cuasipar); 14,6% en Acciones; 7,7% en Proyectos Productivos y de Infraestructura y 4,9% Préstamos a las Provincias. Los préstamos a beneficiarios del SIPA conforman el 3,5% de la cartera y a los beneficiarios no SIPA, el 2,2% de la cartera. Las inversiones en Títulos de Entes Estatales el 1,6%; en Fondos Comunes de Inversión fueron el 1,3% y Obligaciones Negociables el 0,9% de la cartera. Las disponibilidades y colocaciones a plazo conforman el 1,4% y las inversiones en trámite irregular 0,02%.



Análisis por tipo de Inversión

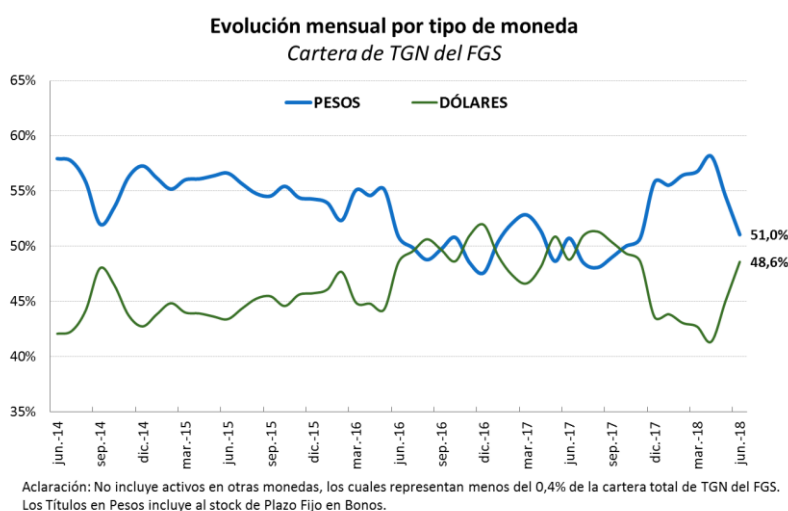
Los **Títulos Públicos Nacionales** representan el 61,8% de las inversiones en cartera. Este porcentaje se subdivide en: 49,8% en Títulos negociables no garantizados (cuyo límite de inversión en la cartera es del 50%), 0,5% en Títulos negociables garantizados y 11,7% en Bonos Cuasipar.

El monto al 30 de junio de 2018 del total de Títulos Públicos nacionales en cartera fue de \$847.420 millones, aumentando un 18,3% respecto al trimestre anterior. Así, el incremento de los Títulos en cartera fue de \$131.125 millones trimestral.

En el trimestre, se suscribió el Bono de la Nación en moneda Dual 2019 por VN 455,8 millones y el Bono Nacional en pesos ajustable por CER 2025 por VN 26.050 millones. En junio venció el Bono de la Nación Argentina vinculado al dólar (AJ18) con un monto en cartera de USD 353,5 millones.

Respecto a las Letras del Tesoro, el stock aumentó en \$18.091 millones, pasando a totalizar \$32.195 millones, ante la suscripción de Letras del Tesoro en Dólares.

Como resultado de las suscripciones mencionadas, en su mayoría de títulos en dólares, la cartera de títulos públicos por moneda quedó compuesta de la siguiente manera: el 51,0% está nominada en pesos, el 48,6% en dólares y el 0,4% restante en Euros. De esta forma se observa un incremento en la participación de títulos públicos en dólares, en comparación a los dos trimestres anteriores.



Las cinco principales inversiones del FGS en instrumentos de Renta Fija totalizan \$ 448.769 millones, representando el 53,0% de los Títulos Públicos en cartera. Estas inversiones comprenden los siguientes Títulos:

Principales inversiones en Renta Fija (jun-2018)				
Emisor	Moneda	Millones de \$	% del Total de Títulos	% del Total del FGS
CUASIPAR en Pesos (Ajustable por CER) Vto. 12/2045	Pesos	164.359	19,4%	12,0%
DISCOUNT en Dólares Ley Argentina Vto. 12/2033	USD	94.005	11,1%	6,9%
Bonar 2018 en Dólares	USD	86.535	10,2%	6,3%
Bono 2019 en Dólares	USD	55.753	6,6%	4,1%
Bonos de la Nación Argentina en Dólares 7,625% 2037	USD	48.118	5,7%	3,5%
Subtotal		448.769	53,0%	32,7%
Resto		398.651	47,0%	29,1%
Total Títulos Públicos Nacionales		847.420	100,0%	61,8%

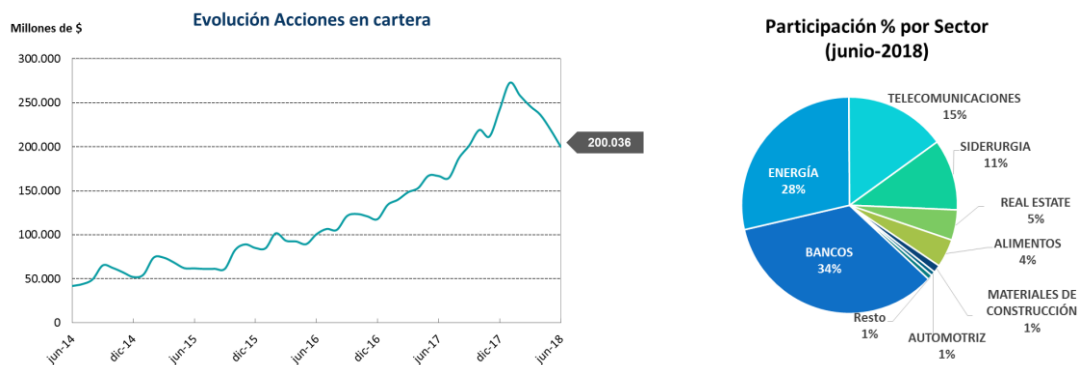
El stock de **Títulos emitidos por Entes Estatales** en cartera aumentó un 26,6%, ubicándose en \$21.317 millones.

Por un lado, las tenencias de LEBAC se incrementaron en \$ 3.220 millones ante suscripciones realizadas durante el trimestre. Las LEBAC conforman actualmente el 77% del total de títulos emitidos por entes Estatales

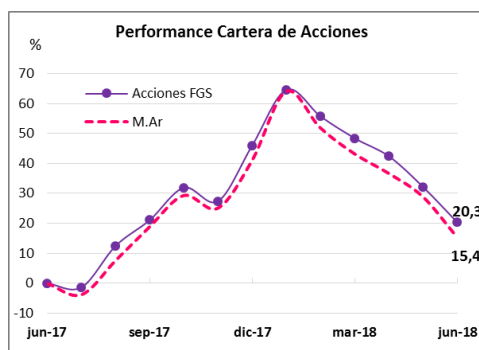
El 23% restante se encuentra invertido en Títulos emitidos por las provincias de los cuales el 95% de los títulos en cartera son en moneda extranjera, los cuales se revalorizaron ante la depreciación del Peso.

El valor del stock de **Acciones** en cartera disminuyó un 18,7% en el trimestre. De esta forma, el monto total de acciones en cartera pasó a ser de \$ 200.036 millones.

Esta disminución estuvo en línea con la situación del mercado accionario local. Así, tomando como referencia los índices a acciones del M.Ar (Merval Argentina), éste cayó un 19,4%, en el mismo período.



Comparando la evolución interanual de la Cartera de acciones del Fondo con el índice Merval Argentina, las acciones en cartera del FGS crecieron un 20,3% mientras que el M.AR aumentó un 15,4%, en los últimos 12 meses.



En este primer semestre del año, el Fondo no realizó operaciones de compra o venta de acciones. En el ANEXO al final de este informe se publica la lista total de las tenencias.

Las compañías privadas donde mayor inversión en Acciones tiene el FGS son: Banco Macro S.A. (\$ 31.141 millones); Telecom Argentina S.A. (\$ 25.448 millones); Grupo Financiero Galicia S.A. (\$ 25.147 millones); Ternium S.A. (\$ 15.894 millones) y Transportadora de Gas del Sur (\$ 13.081 millones). Estas cinco empresas totalizan el 55,3% del total de la cartera de acciones.

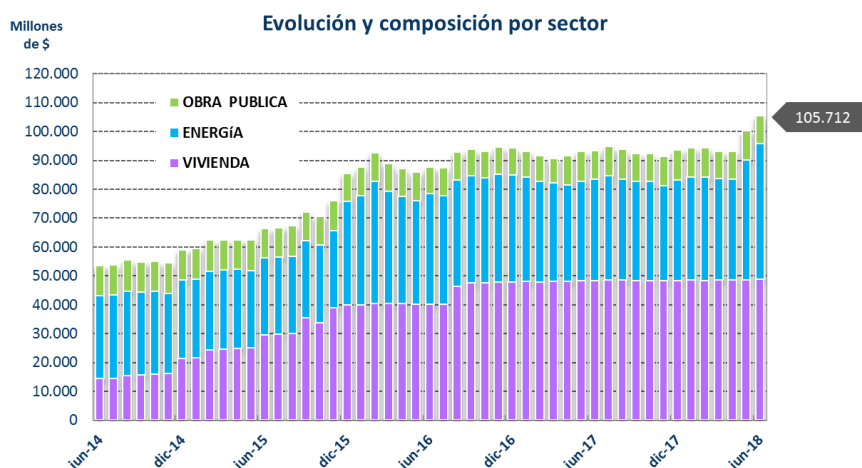
Principales inversiones en Acciones del FGS (jun-2018)				
Compañía	País	Acciones en millones de \$	% del Total de Acciones	% del Total del FGS
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto	Arg	31.141	15,6%	2,3%
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto	Arg	25.448	12,7%	1,9%
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto	Arg	25.147	12,6%	1,8%
Ternium Argentina S.A.	Arg	15.894	7,9%	1,2%
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Vot	Arg	13.081	6,5%	1,0%
Subtotal		110.710	55,3%	8,1%
Resto		89.326	44,7%	6,5%
Total ACCIONES		200.036	100,0%	14,6%

Las inversiones en **Obligaciones Negociables** totalizaron en marzo \$ 11.808 millones, incrementándose respecto al trimestre anterior en \$ 1.061 millones. Si bien en este segundo trimestre vencieron las ONs de Transportadora de Gas del Sur por \$765 millones, Banco BICE por \$100 millones y Longvie por \$1,5 millones; el FGS no adquirió nuevas ONs, por lo tanto, el incremento en el stock se debe a intereses devengados y aumento en la valuación de las ONs en dólares.

Las inversiones en **Proyectos Productivos y de Infraestructura** totalizaron \$ 105.712 millones.

Con una participación del 7,7% continúa siendo el tercer instrumento financiero con mayor participación en la cartera. En este segundo trimestre del año el monto de las inversiones realizadas aumentó \$ 12.377 millones, una variación positiva del 13,3% que se debió, al igual que el resto de los activos, principalmente al incremento en la valuación de los fideicomisos financieros en dólares.

En el mes de mayo el FGS firmó un contrato de mutuo con el compromiso de inversión en el Oleoducto Vaca Muerta. Específicamente el financiamiento será para el Oleoducto Loma Campana – Lago Pellegrini (88 km). La inversión a realizar por el FGS será de hasta USD 63 millones, los cuales representan el 70% de la inversión total. Los desembolsos se realizarán contra avance de obra.



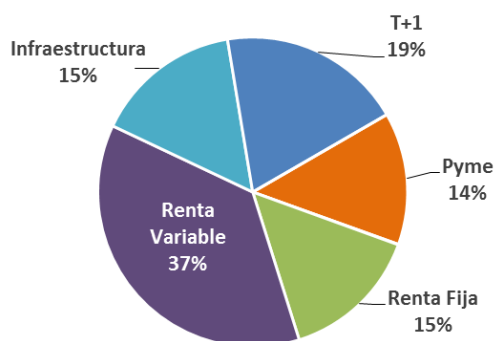
Las cinco mayores inversiones en proyectos productivos en cartera ascendieron a \$ 97.620 millones y representan el 92,3% del total del inciso. En primer lugar están las inversiones en PRO.CRE.AR que totalizan \$46.835 millones, le siguen la Central de energía Nuclear Atucha II con un monto de \$ 24.922 millones y en tercer lugar las Centrales Térmicas Barragán y Brigadier López con un total de \$ 16.171 millones.

Principales Inversiones en Proyectos Productivos y de Infraestructura del FGS (jun-2018)				
Emisor	Moneda	En millones de \$	% del Total de Inc. Q	% del Total del FGS
PRO.CRE.AR.	Pesos	46.835	44,3%	3,4%
Nasa - Atucha II	Dólares	24.922	23,6%	1,8%
Enarsa - Cent. Barragán y Brigadier López	Dólares	16.171	15,3%	1,2%
EPEC	Dólares	5.005	4,7%	0,4%
F.F. para Obras Públicas (SISVIAL)	Pesos	4.687	4,4%	0,3%
Subtotal		97.620	92,3%	7,1%
Resto		8.093	7,7%	0,6%
Total Proyectos Productivos		105.712	100,0%	7,7%

El stock de **Fondos Comunes de Inversión** totalizó un valor de \$18.419 millones, manteniéndose estable en comparación con el trimestre anterior.

En el mes de junio, el 37% de las inversiones en FCI estuvieron colocadas en renta variable, el 15% en renta fija (títulos de deuda del sector público y privado), el 15% en fondos de infraestructura, el 14% en fondos PyME y el 19% restante en fondos T+1.

Composicion de la Cartera de FCI al 29/06/18

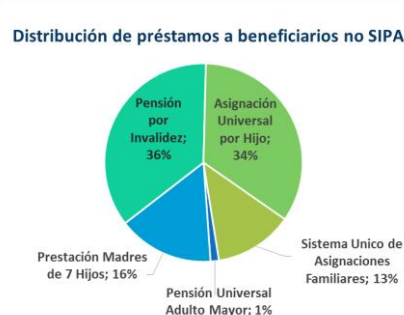
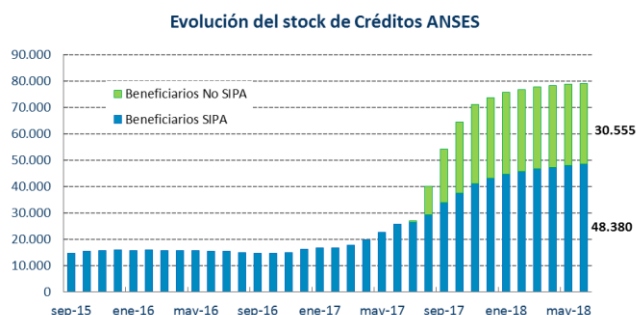


El stock de colocaciones de **Depósitos a Plazo Fijo** totalizó a \$ 10.031 millones. En el trimestre, descendió \$ 12.112 millones el saldo de la Cuenta de Inversión. Esta cuenta se utiliza para invertir en plazos menores a 30 días y así obtener rendimientos de saldos líquidos.

En el segundo trimestre de 2018 el stock de **Créditos Argenta** aumentó en \$ 1.173 millones, un 1,5% respecto a marzo.

Los Préstamos a Beneficiarios del SIPA -Créditos Argenta a Jubilados y Pensionados- crecieron un 3,8% en el trimestre, alcanzando un monto de \$48.380 millones en créditos activos al 30 de junio.

Por último, los créditos Argenta a Beneficiarios de prestaciones de ANSES no incluidos en el SIPA, es decir, a los titulares de Asignación Universal por hijo, Asignaciones Familiares, Pensiones por invalidez, etc., descendieron en el trimestre un 1,7% totalizando, al 30 de junio, de \$30.555 millones.



Cuadro Resumen Evolución Cartera FGS

Cifras en millones de \$

Valor del FGS	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	jun-2018
Disponibilidades	5.406	12.313	7.813	8.602	10.074
Títulos Públicos Nacionales	306.724	415.421	519.114	688.717	847.420
Títulos Emitidos por Entes Estatales	2.818	3.823	5.667	17.425	21.317
Obligaciones Negociables	9.122	9.758	10.058	10.361	11.808
Plazo Fijo	11.213	8.552	50.895	1.531	10.031
Acciones	52.128	85.092	117.835	242.287	200.036
Fondos Comunes de Inversión	12.651	17.639	22.617	20.397	18.419
Proyectos Productivos o de Infraestructura	59.088	85.468	94.419	93.775	105.712
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	6.052	15.801	16.071	43.132	48.380
Préstamos para Beneficiarios no SIPA	-	-	-	30.614	30.555
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	-	-	26.842	44.330	66.531
Otros	7.062	10.162	4.050	1.408	329
TOTAL FGS	472.265	664.029	875.380	1.202.579	1.370.614
Variación en millones de \$	142.793	191.764	211.351	327.199	168.035
Variación % **	43,3%	40,6%	31,8%	37,4%	14,0%
Transferencias ANSES / Aportes por Decreto	-	2.872,8	-	-	-
Rendimiento Neto en millones de \$	142.793	188.892	211.351	327.199	168.035
Rendimiento Neto % **	43,3%	40,0%	31,8%	37,4%	14,0%
Participación porcentual					
Disponibilidades	1,1%	1,9%	0,9%	0,7%	0,7%
Títulos Públicos Nacionales	64,9%	62,6%	59,3%	57,3%	61,8%
Títulos Emitidos por Entes Estatales	0,6%	0,6%	0,6%	1,4%	1,6%
Obligaciones Negociables	1,9%	1,5%	1,1%	0,9%	0,9%
Plazo Fijo	2,4%	1,3%	5,8%	0,1%	0,7%
Acciones	11,0%	12,8%	13,5%	20,1%	14,6%
Fondos Comunes de Inversión	2,7%	2,7%	2,6%	1,7%	1,3%
Proyectos Productivos o de Infraestructura	12,5%	12,9%	10,8%	7,8%	7,7%
Préstamos para Beneficiarios del SIPA	1,3%	2,4%	1,8%	3,6%	3,5%
Préstamos para Beneficiarios no SIPA	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	2,2%
Préstamos a Provincias "Ley 27.260"	0,0%	0,0%	3,1%	3,7%	4,9%
Otros	1,5%	1,5%	0,5%	0,1%	0,0%

** Variación anual, para los datos a fin de cada año. Para el 2018, variación acumulada desde dic-2017.

ANEXO

Acciones en Cartera del Fondo de Garantía de Sustentabilidad	29/06/2018
Descripción	\$
Acciones de Sociedades Anónimas	197.163.525.112
Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. 1 Voto	5.377.106.151
American Depositary Receipt Grupo Supervielle S.A.	726.436.929
American Depositary Receipt YPF	1.760.241.552
Banco Hipotecario Nacional S.A. Clase D 3 Votos	995.482.854
Banco Macro S.A. Clase B 1 Voto	31.141.227.726
Banco Patagonia S.A. Clase B 1 Voto	5.577.708.896
BBVA Banco Francés S.A. 1 Voto	5.081.030.224
Cablevisión Hoding S.A. Clase B	4.848.499.580
Camuzzi Gas Pampeana S.A. Clase B 1 Voto	1.654.578.302
Capex S.A.	964.861.000
Central Puerto S.A. Clase B 1 Voto	784.919.224
Central Térmica Güemes S.A. Clase B	679.073.500
Comercial del Plata	48.042.181
Consultatio S.A. 1 voto	3.692.869.810
Cresud S.A.C.I.F y A. 1 Voto	768.534.527
Distribuidora de Gas Cuyana S.A. Clase B 1 Voto	2.224.658.609
Edenor S.A. Clase B 1 Voto	11.599.267.763
Edesa Holding S.A. 1 Voto	455.722.695
Edesal Holding S.A. 1 Voto	328.535.886
Emdersa S.A. Clase B 1 Voto	298.408.406
Endesa Costanera S.A. Clase B 1 Voto	936.749.471
Gas Natural BAN S.A. Clase B 1 Voto	4.360.063.595
Grupo Clarín S.A. Clase B 1 Voto	518.905.710
Grupo Concesionario del Oeste S.A. Clase B 1 Voto	913.764.602
Grupo Financiero Galicia S.A. Clase B 1 Voto	25.146.996.234
Grupo Supervielle S.A.	198.682.064
Holcim (Argentina) S.A. 1 Voto	2.280.389.204
Imp. y Exp. de La Patagonia S.A. Clase B 1 Voto	2.656.440.675
Inversiones y Representaciones S.A. 1 Voto	1.294.316.384
Inversora Eléctrica de Bs.As. S.A. Clase C	0
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	434.117.492
Ledesma S.A.	19.116.509
Metrogás S.A. Clase B 1 Voto	1.374.224.289
Metrovías S.A. Clase B 1 Voto	351
Mirgor S.A. Clase C 1 Voto	1.276.405.894
Molinos Agro S.A. Clase A 5 votos	0
Molinos Agro S.A. Clase B 1 voto	2.114.391.055
Molinos Río de La Plata S.A. Clase A 5 Votos	259.250
Molinos Río de La Plata S.A. Clase B 1 Voto	1.671.444.609
Pampa Energía S.A. 1 Voto	12.655.194.212
Quickfood S.A. 1 Voto	82.956.701
S.A. San Miguel Agríc., Ganad., Ind., Com., Inm. y Fin. Clase B 1 Voto	1.935.106.919
Telecom Argentina S.A. Clase B 1 Voto	25.447.598.261
Ternium Argentina S.A.	15.893.847.337
Transener Cía. de Transp. de Energía Elec. en Alta Tensión S.A. Clase B 1 Voto	3.679.079.528
Transportadora de Gas del Norte S.A. Clase C 1 Voto	137.838.887
Transportadora de Gas del Sur S.A. Clase B 1 Voto	13.080.789.363
Y.P.F. S.A. Clase D 1 Voto	47.640.700
Acciones de Sociedades Estatales	2.872.800.000
Nuevos Aires del Sur S.A. - Decreto 1722/12	558.000.000
Playas Ferroviarias de Buenos Aires S.A. - Decreto 1723/12	2.314.800.000
TOTAL DE ACCIONES DEL FONDO DE GARANTÍA DE SUSTENTABILIDAD	200.036.325.112