

Fideicomiso de la Seguridad Social (FISS)

3er Trimestre 2019

1- Desafiliaciones

Desde que comenzó su operativa en octubre de 2018, las desafiliaciones al 30.09.2019 se detallan según lo siguiente:

Institución	Monto (\$)	# desafiliados	% Monto	% # desaf
RAFAP	29.551.848.543	14.630	67%	59%
BSE	4.992.115.060	3.173	11%	13%
SURA	4.219.425.503	3.282	10%	13%
UNION	3.462.936.877	1.950	8%	8%
IAFAP	2.142.246.190	1.602	5%	7%
Total general	44.368.572.173	24.637	100%	100%

En términos mensuales las cantidades y montos de desafiliados del trimestre se expresan en las siguientes tablas:

Institución	jul-19	ago-19	sep-19	TOTAL
BSE	48	16	8	72
IAFAP	165	123	123	411
RAFAP	1.377	1.106	1.025	3.508
SURA	278	223	219	720
UC	186	153	154	493
Total general	2.054	1.621	1.529	5.204

Institución	jul-19	ago-19	sep-19	TOTAL
BSE	63.782.620	25.730.987	9.093.935	98.607.542
IAFAP	210.819.331	173.963.150	174.161.245	558.943.726
RAFAP	2.658.519.903	2.438.781.220	2.193.902.846	7.291.203.968
SURA	363.426.685	343.624.075	353.559.424	1.060.610.183
UC	265.164.302	267.447.539	314.260.028	846.871.869
Total general	3.561.712.841	3.249.546.970	3.044.977.478	9.856.237.289

Se observa que la cantidad de desafiliados del trimestre aumentó notoriamente respecto a los desafiliados del trimestre anterior (5204 vs. 2466), esto se explica porque en abril de 2019 culminó el primer período de desafiliaciones y comenzó el segundo período de asesoramiento a personas con edades entre 53 y 55 años cumplidos al 1º de abril de 2016. Dichas nuevas desafiliaciones, ingresan en un proceso que inicia con el asesoramiento y culmina con la transferencia de fondos al Fideicomiso que conlleva un mínimo de 3 meses, y es por esto que las desafiliaciones de este trimestre ascendieron a casi 3 veces las del trimestre anterior.

En términos de montos transferidos, se verifica un aumento de más de 3 veces los montos de desafilaciones del trimestre anterior, \$ 9.856.237 vs \$ 3.134.209.624.

2- Portafolio del Fideicomiso

A continuación, se presentan los activos del portafolio del fideicomiso al 30.09.2019, según el monto en valor efectivo de los mismos, expresado en pesos corrientes.

1.1-Por moneda

Moneda	Total	%
UI	16.047.364.139	35%
UP	13.196.545.852	29%
US	2.555.420.996	6%
UY	13.475.328.870	30%
Total general	45.274.659.856	100%

Pese a que se ha continuado participando en las licitaciones del Gobierno para mantener el porcentaje del portafolio en UP mensualmente, al 30.09.2019 los instrumentos indexados al IMS alcanzan el 29% del portafolio, frente al 34% que representaban estos mismos títulos al trimestre cerrado en junio. En UI y en Pesos uruguayos se encuentra colocado un 35% y un 30% respectivamente y el restante 6% se ha mantenido en instrumentos en dólares estadounidenses.

1.2-Por emisor

EMISOR	Total	%
BCU o GC	42.974.284.927	94,9%
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	110.496.739	0,2%
Efectivo	7.721.724	0,0%
Otros No Residentes	2.155.169.917	4,8%
SCOTIABANK	26.986.550	0,1%
Total general	45.274.659.856	100%

Un 94,9% del portafolio se encuentra colocado en instrumentos emitidos por el Gobierno Central o el Banco Central del Uruguay. Respecto al 4,8% del portafolio colocado en emisores no residentes se encuentran principalmente los Treasuries -bonos del gobierno de Estados Unidos.

1.3-Por tipo de activos (según Art. 10 Ley 19.590)

Tipos de activos (Art.10 ley 19,590)	Total	%
A	42.974.284.927	94,9%
B	34.708.273	0,1%
C	2.265.666.656	5,0%
Total general	45.274.659.856	100%

Se detallan los tipos de activos que componen cada categoría:

- A) Valores emitidos por el Estado uruguayo e instrumentos de regulación monetaria emitidos por el Banco Central del Uruguay.
- B) Depósitos a la vista y a plazo fijo en instituciones de intermediación financiera instaladas en el país, autorizadas a captar depósitos, en moneda nacional y/o extranjera.
- C) Valores de renta fija emitidos por organismos internacionales de crédito o por gobiernos extranjeros de muy alta calificación crediticia.

1.4-Por plazo residual

Plazo residual	Total	%
< 1 año	9.839.692.668	22%
> 1 año < 5 años	13.662.465.961	30%
> 5 años	21.772.501.227	48%
Total general	45.274.659.856	100%

El 22% de los instrumentos vencen en un plazo menor a 1 año, el 30% tienen vencimientos mayores a 1 año y menores a 5 años, y el 48% del portafolio se encuentra colocado en instrumentos con vencimientos mayores a 5 años.

La diversificación en instrumentos de mayor plazo ha permitido mantener la duración del portafolio, al 30.09.2019 la duración del portafolio asciende a 4.41, mientras que al 30.06.2019 la duración del portafolio era de 4.49 años. Es importante destacar que la duración se ve afectada mensualmente por la transferencia mensual de instrumentos que recepciona el Fideicomiso, dado que en su gran mayoría se reciben instrumentos con duraciones menores a un año, y en algunos casos se recibe efectivo.

3- Gastos del fideicomiso

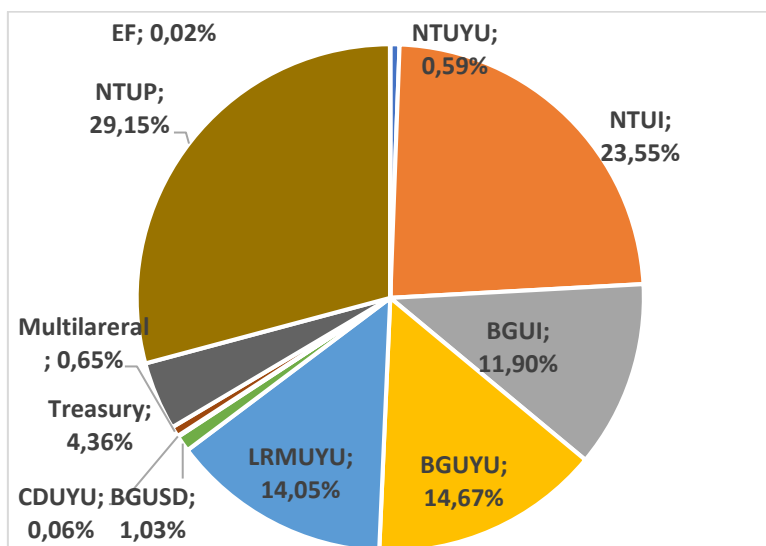
Los gastos totales del fideicomiso correspondientes al trimestre se detallan según la siguiente tabla:

Gastos del Fideicomiso	Monto (\$)
Comisiones y Gastos Bancarios	741.487
Honorarios Fiduciarios	2.807.838
Honorarios Auditoria	1.035
Ajustes por redondeo	- 21
TOTAL	3.550.340

De los gastos antedichos, se cobran al patrimonio fiduciario los gastos correspondientes a gastos notariales y comisiones, gastos bancarios y auditorías. Los honorarios fiduciarios son abonados directamente por el Fideicomitente.

4- Resultado del portafolio

El portafolio al 30.09.2019 está compuesto según el siguiente detalle:



En términos de rentabilidades promedio por moneda y duración de los instrumentos que componen el portafolio se observa lo siguiente:

	Participación actual	Duración promedio	TIR promedio
Instrumentos en Pesos	29,76%	1,89	9,85%
Instrumentos en Unidad indexada	35,44%	3,80	2,59%
Instrumentos en UP	29,15%	7,67	2,15%
Instrumentos en Dólares	5,64%	1,18	2,13%

Las rentabilidades mensuales del portafolio, expresadas en UI, UYU y en UP para el segundo trimestre del año 2019 se expresan según la siguiente tabla:

Rentabilidad mensual -expresada en:	jul-19	ago-19	set-19
UI	0,88%	-0,43%	0,89%
UP	1,42%	0,25%	-0,61%
UYU	1,49%	0,31%	1,75%