

Fideicomiso de la Seguridad Social (FISS)

4to. Trimestre 2018

1- Desafiliaciones

El FISS comienza a funcionar en octubre de 2018. A mediados este mes se recibieron las primeras transferencias de las desafiliaciones correspondientes a los meses de mayo a agosto de 2018, en noviembre se recibieron las transferencias correspondientes a las desafiliaciones de setiembre 2018 y en diciembre las transferencias de las desafiliaciones a octubre 2018.

Al 31.12.2018 se habían realizado al FISS las siguientes transferencias:

Institución	Monto (\$)	# desafiliados	% Monto	% # desaf
BSE	4.204.583.593	2.637	17%	19%
IAFAP	1.048.784.738	800	4%	6%
RAFAP	15.372.192.983	7.793	63%	57%
SURA	2.018.835.349	1.626	8%	12%
UC	1.641.342.357	920	7%	7%
Total general	24.285.739.020	13.776	100%	100%

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

Institución	oct-18	nov-18	dic-18	TOTAL
BSE	2.350	181	106	2.637
IAFAP	611	105	84	800
RAFAP	5.936	995	862	7.793
SURA	1.226	217	183	1.626
UC	646	147	127	920
Total general	10.769	1.645	1.362	13.776

Institución	oct-18	nov-18	dic-18	TOTAL
BSE	3.753.632.695	278.874.024	172.076.875	4.204.583.593
IAFAP	811.201.381	126.437.246	111.146.111	1.048.784.738
RAFAP	11.421.604.855	2.094.057.460	1.856.530.667	15.372.192.983
SURA	1.431.852.958	299.233.886	287.748.504	2.018.835.349
UC	1.101.743.630	289.978.757	249.619.971	1.641.342.357
Total general	18.520.035.520	3.088.581.372	2.677.122.127	24.285.739.020

2- Portafolio del Fideicomiso

A continuación, se presentan los activos del portafolio del fideicomiso al 31.12.2018, según el monto en valor efectivo de los mismos, expresado en pesos corrientes.

1.1-Por moneda

Moneda	Total	%
UI	8.209.649.371	33%
UP	7.024.103.990	29%
US	617.186.739	3%
UY	8.770.634.354	36%
Total general	24.621.574.455	

A medida que se fue participando en las licitaciones de UP se logró incorporar al portafolio instrumentos indexados al IMS, alcanzando al 31 de diciembre el 29% del portafolio. En UI y en Pesos uruguayos se encuentra colocado un 33% y un 36% respectivamente y el restante 3% en instrumentos en dólares estadounidenses.

1.2-Por emisor

Emisor	Total	%
BCU o GC	23.939.557.751	97,23%
CITIBANK URUGUAY	97.135.404	0,39%
Efectivo	71.716.263	0,29%
HSBC URUGUAY	96.579.790	0,39%
Otros No Residentes	319.441.861	1,30%
SCOTIABANK S.A	97.143.385	0,39%
Total general	24.621.574.455	

Un 97% del portafolio se encuentra colocado en instrumentos emitidos por el Gobierno Central o el Banco Central del Uruguay.

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

Tipos de activos (Art.10 ley 19,590)	Total	%
A	23.939.557.751	97,23%
B	362.574.843	1,47%
C	319.441.861	1,30%
Total general	24.621.574.455	

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	5.585.353.326	23%
> 1 año; < 5 años	8.975.739.679	36%
> 5 años	10.060.481.450	41%
Total general	24.621.574.455	

El 23% de los instrumentos vencen en un plazo menor a 1 año, el 36% tienen vencimientos mayores a 1 año y menores a 5 años, y el 41% del portafolio se encuentra colocado en instrumentos con vencimientos mayores a 5 años.

La diversificación en instrumentos de mayor plazo ha permitido aumentar la duración del portafolio, logrando pasar de 1.7 años en octubre de 2018 a 3.2 años a fines de diciembre. Es importante considerar que la duración se ve afectada mensualmente por la transferencia mensual de instrumentos que recepciona el FISS, dado que en su gran mayoría se reciben instrumentos con duraciones menores a un año.

3- Gastos del fideicomiso

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

Gastos del Fideicomiso	Monto
Gastos notariales	5.609
Comisiones y gastos bancarios	131.804
Honorarios fiduciarios	2.619.438
TOTAL	2.756.851

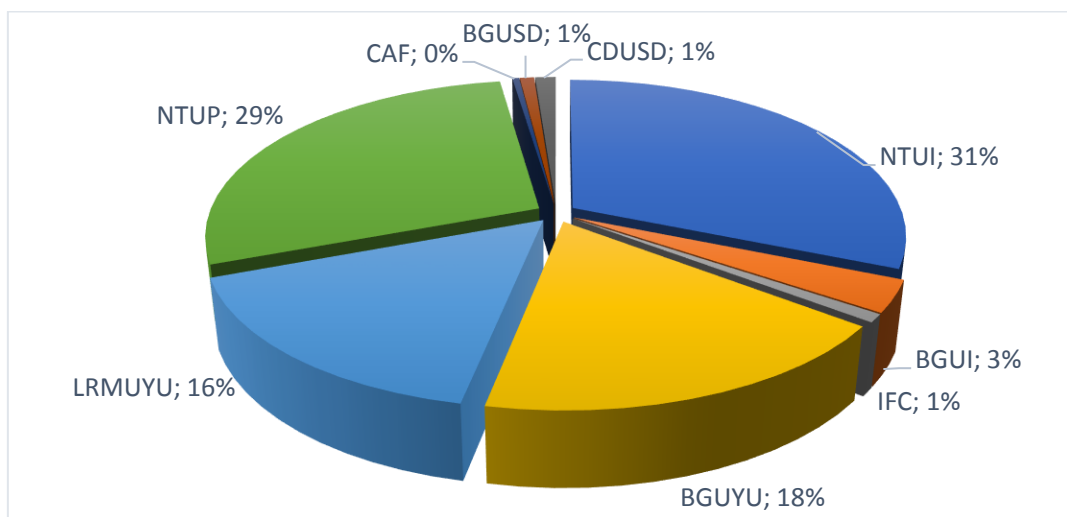
De los gastos antedichos, se cobran al patrimonio fiduciario los gastos correspondientes a gastos notariales y comisiones y gastos bancarios. Los honorarios fiduciarios son abonados directamente por el Fideicomitente.

Los honorarios cobrados por el fiduciario en el trimestre, correspondientes al mínimo mensual según contrato, se detallan según el siguiente cuadro:

Honorarios Fiduciarios	UI	\$
oct-18	220.000	850.550
nov-18	220.000	882.948
dic-18	220.000	885.940

4- Resultado del portafolio

El portafolio al 31.12.2018 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:

	Duración promedio	TIR promedio
Instrumentos en Pesos	2,01	9,02%
Instrumentos en Unidad indexada	2,26	1,89%
Instrumentos en UP	6,12	2,19%
Instrumentos en Dólares	2,38	2,75%

Las rentabilidades mensuales del portafolio, expresadas en UI y en UP para los 2 primeros meses de operación (noviembre y diciembre) se expresan según la siguiente tabla:

Rentabilidad mensual (expresada en:)	nov-18	dic-18
UI	0,30%	0,46%
UP	-0,07%	0,07%
UYU	0,59%	0,83%

5- Actividades realizadas

En el primer trimestre de operaciones del FISS las actividades realizadas se enfocaron principalmente en el armado de la infraestructura operativa y la definición de la estrategia de inversión.

Se gestionó la autorización del BCU para operar en el mercado como Operador Especial, lo que permite el acceso del FISS (a través de CND) a las emisiones del GC y el BCU directamente, sin la necesidad de operadores intermediarios. Dicha operativa comenzó a funcionar en el mes de diciembre.

A su vez, se realizó una diversificación del portafolio por institución financiera, abriendo cuentas en diversas instituciones de plaza. Actualmente hay cuentas en BBVA, SANTANDER, HSBC, CITIBANK y SCOTIABANK.

Se implementó el software de gestión de inversiones, el cual permite acceder de manera automática al portafolio vigente de forma diaria y al cálculo de las rentabilidades por moneda.

Bajo los lineamientos definidos por el Comité de Inversiones, se participó activamente en las licitaciones de instrumentos indexados al IMS, en Unidades Previsiones (UP), logrando calzar aproximadamente un 30% del portafolio en esta moneda y se participó del canje de instrumentos que lanzó el Gobierno en noviembre.

Enfocados en el objetivo de aumentar la duración del portafolio para calzar el portafolio con las obligaciones futuras del FISS, se logró aumentar la duración hasta 3.2 años en el cierre de diciembre, a la vez que se aumentó la rentabilidad del mismo en relación a la obtenida en el mes de noviembre.