

## Fideicomiso de la Seguridad Social (FISS)

2do. trimestre 2025

### 1- Desafiliaciones

Los desafiliados (\*) al régimen del sistema previsional mixto según lo estipulado por Ley 19.590 y en su modificación, Ley 20.130, Art.227, al 30.06.2025 se detallan a continuación:

Institución	TOTAL desafiliados	%
RAFAP	22.943	62%
SURA	4.807	13%
BSE	3.232	9%
UNION	3.247	9%
IAFAP	2.510	7%
<b>TOTAL</b>	<b>36.739</b>	<b>100%</b>

Las transferencias realizadas por desafiliaciones al régimen del sistema previsional mixto según lo estipulado por Ley 19.590 y en su modificación, Ley 20.130, Art.227, al 30.06.2025 se detallan según lo siguiente:

Institución	Monto (\$)	% Monto
RAFAP	50.519.705.439	69%
SURA	7.719.145.770	10%
BSE	5.137.757.414	7%
UNION	6.484.584.263	9%
IAFAP	3.700.884.420	5%
<b>Total general</b>	<b>73.562.077.306</b>	<b>100%</b>

El comportamiento de las transferencias (\*\*) por desafiliaciones por trimestre del último año en cantidad y monto se expresa en las siguientes tablas:

Institución	III-2024	IV-2024	I-2025	II-2025	TOTAL
RAFAP		22		1	23
SURA		3	1		4
BSE				2	2
UNION		5	1	1	7
IAFAP		2			2
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>38</b>

Institución	III-2024	IV-2024	I-2025	II-2025	TOTAL
RAFAP		4.181.436		834.380	5.015.816
SURA		173.602	143.959		317.560
BSE				1.435.996	1.435.996
UNION		2.540.365	225.232	943.234	3.708.831
IAFAP		615.394			615.394
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>7.510.796</b>	<b>369.191</b>	<b>3.213.610</b>	<b>11.093.597</b>

(\*) Cantidad total de personas desafiliadas del régimen.

(\*\*) Cuantía de transferencias recibidas en el Fideicomiso de la Seguridad Social.

## 2- Portafolio del Fideicomiso

A continuación, se presentan los activos del portafolio del fideicomiso al 30.06.2025, según el monto en valor efectivo de los mismos, expresado en pesos corrientes.

### 1.1-Detalle de los activos por moneda

Moneda	Monto \$	%
UI	43.967.870.236	39%
UP	34.404.236.253	30%
UY	25.123.123.762	22%
US	9.857.702.924	9%
<b>Total general</b>	<b>113.352.933.175</b>	<b>100%</b>

### 1.2-Por emisor

EMISOR	Monto \$	%
BCU o GC	110.923.626.000	97,86%
Efectivo	31.019.676	0,03%
ITAU	589.415.384	0,52%
SANTANDER	80.609.002	0,07%
Otros No Residentes	394.703.839	0,35%
BBVA URUGUAY	733.816.967	0,65%
HSBC URUGUAY	599.742.308	0,53%
<b>Total general</b>	<b>113.352.933.175</b>	<b>100%</b>

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

Tipos de activos (Art.10 ley 19.590)	Monto \$	%
A	110.923.626.000	97,86%
B	2.034.603.336	1,79%
C	394.703.839	0,35%
<b>Total general</b>	<b>113.352.933.175</b>	<b>100%</b>

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.

### 1.3-Por plazo residual

Plazo residual	Monto \$	%
< 1 año	20.593.441.161	18%
> 1 año < 5 años	23.554.444.319	21%
> 5 años	69.205.047.695	61%
<b>Total general</b>	<b>113.352.933.175</b>	<b>100%</b>

El 18% de los instrumentos vencen en un plazo menor a 1 año, el 21% tienen vencimientos mayores a 1 año y menores a 5 años, y el 61% del portafolio se encuentra colocado en instrumentos con vencimientos mayores a 5 años.

### 3- Gastos del fideicomiso

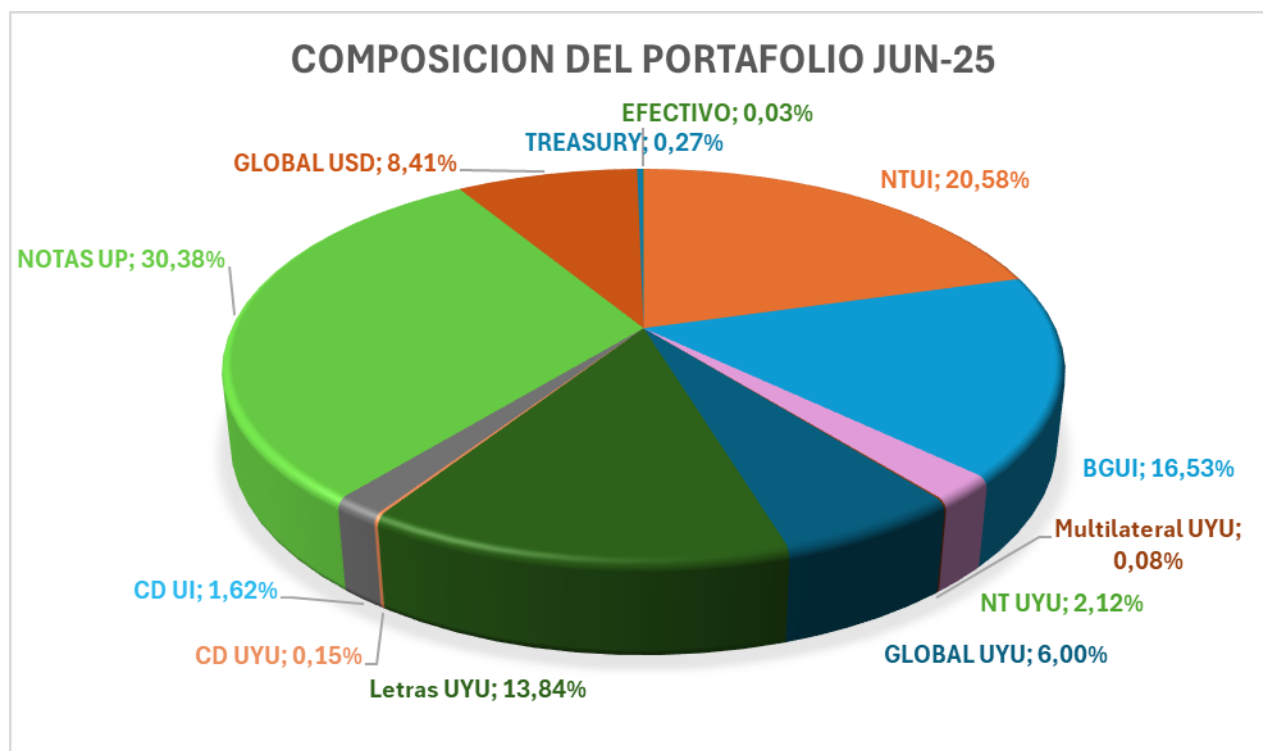
Los gastos totales del fideicomiso correspondientes al trimestre se detallan según la siguiente tabla:

Gastos del Fideicomiso	Monto en \$				
	III-2024	IV-2024	I-2025	II-2025	Total Anual
<b>Comisiones y Gastos Bancarios</b>	1.887.824	1.915.651	1.958.179	1.984.329	7.745.984
<b>Honorarios Fiduciarios</b>	7.026.238	4.057.372	4.122.206	4.198.084	19.403.900
<b>Honorarios Auditoría</b>	151.307	81.694	167.876	49.066	449.942
<b>BEVSA - extrabursátiles</b>	45.074	45.421	45.888	46.981	183.363
<b>Gastos Adm.</b>	130	224	3651	10	4.015
<b>TOTAL</b>	<b>9.110.573</b>	<b>6.100.362</b>	<b>6.297.800</b>	<b>6.278.470</b>	<b>27.787.204</b>

Los gastos detallados se cobran al patrimonio fiduciario, a excepción de los honorarios fiduciarios que son solventados directamente por el Fideicomitente (BPS).

#### 4- Resultado del portafolio

El portafolio al 30.06.2025 está compuesto según el siguiente detalle:



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

Instrumento	Participación	Duración Promedio	TIR promedio
Instrumentos en unidades indexadas	38,73%	5,18	3,12%
Instrumentos en pesos uruguayos	22,18%	1,69	9,19%
Instrumentos en unidades previsionales	30,38%	8,41	2,17%
Instrumentos en dólares	8,70%	5,24	4,85%

La duración total del portafolio al 30.06.2025 asciende a 5,39 años.

#### 4.1 Rentabilidad

La rentabilidad (\*) anual devengada del FISS entre el 01 de julio de 2024 y el 30 de junio de 2025, expresada en UYU, UI y en UP se expresa según la siguiente tabla:

Rentabilidad anual-expresada en:	julio 2024 – junio 2025
UYU	8,16%
UI	2,91%
UP	2,13%

(\*) método TWR que extrae el efecto de flujos externos al manejo del portafolio.

La rentabilidad promedio anual del portafolio del Fideicomiso de la Seguridad Social (FISS) tomando en consideración los últimos 36 meses asciende a:

<b>Rentabilidad promedio anual</b>	<b>Últimos 36 meses</b>
<b>UYU</b>	9,72%
<b>UI</b>	3,41%
<b>UP</b>	0,89%

## 5- Transferencias al BPS

En el marco del Art. 13 de la Ley N° 19.590 y el Art.6° del contrato de Fideicomiso, con fecha 8 de enero 2025, se realizó la transferencia semestral del Fideicomiso de la Seguridad Social hacia el Banco de Previsión Social, por un valor de \$ 2.812.354.745, monto calculado en base a los activos auditados al 31/12/2023 que ascendieron a \$ 106.869.480.324. Mientras que con fecha 8/07/25 se realizó la transferencia correspondiente a la cuota nro.4.