

## Fideicomiso II de la Seguridad Social (FISS II)

1er. trimestre 2026

El presente informe muestra el portafolio del Fideicomiso “Cuarentones” al cierre de marzo 2026, los resultados generados desde los comienzos del fideicomiso, las transferencias recibidas por parte de las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional, el detalle por tipo de instrumento y la composición del portafolio a marzo 2026.

### 1- Revocaciones

Las revocaciones al artículo 8 de la Ley 16.713, previstas en la Ley 20.209 acumuladas desde el comienzo del fideicomiso al 31.03.2026 se detallan a continuación:

Institución	# personas acumulado a mar 2026		%
REPUBLICA AFAP	10.184		57%
AFAP ITAU	3.212		18%
AFAP SURA	2.941		16%
INTEGRACION AFAP	1.639		9%
<b>Total</b>	<b>17.976</b>		<b>100%</b>

El monto transferido por parte de las AFAP acumulado desde el comienzo del fideicomiso al 31.03.2026 asciende a:

Institución	Monto (\$) revocaciones acumulado a mar 2026		%
REPUBLICA AFAP	8.738.370.721		59%
AFAP ITAU	2.453.110.656		17%
AFAP SURA	2.325.234.796		16%
INTEGRACION AFAP	1.199.317.014		8%
<b>Total</b>	<b>14.716.033.188</b>		<b>100%</b>

El comportamiento de las transferencias (\*\*) por desafiliaciones por trimestre desde el comienzo del fideicomiso en cantidad y monto se expresa en las siguientes tablas:

Institución	IV - 2025	I - 2026	TOTAL
REPUBLICA AFAP	10.062	122	10.184
AFAP ITAU	3.163	49	3.212
AFAP SURA	2.907	34	2.941
INTEGRACION AFAP	1.610	29	1.639
<b>TOTAL</b>	<b>17.742</b>	<b>234</b>	<b>17.976</b>

Institución	IV - 2025	I - 2026	TOTAL
REPUBLICA AFAP	8.631.220.431	107.150.290	8.738.370.721
AFAP ITAU	2.413.714.164	39.396.492	2.453.110.656
AFAP SURA	2.303.000.929	22.233.867	2.325.234.796
INTEGRACION AFAP	1.181.209.074	18.107.940	1.199.317.014
<b>TOTAL</b>	<b>14.529.144.598</b>	<b>186.888.589</b>	<b>14.716.033.188</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 31.03.2026, según el monto en valor efectivo de los mismos, expresado en pesos corrientes.

### 1.1-Detalle de los activos por moneda

Moneda	Monto \$	%
UI	9.123.706.161	59%
UP	3.521.450.363	23%
UY	1.773.581.705	11%
US	1.015.029.231	7%
<b>Total general</b>	<b>15.433.767.460</b>	<b>100%</b>

### 1.2-Por emisor

Emisor	Monto \$	%
BCU o GC	15.220.918.992	98,62%
BBVA URUGUAY	99.927.670	0,65%
Efectivo	2.978.802	0,02%
BANCO ITAU URUGUAY S.A.	109.941.996	0,71%
<b>Total general</b>	<b>15.433.767.460</b>	<b>100%</b>

### 1.3-Por tipo de activos (según Art. 3 Ley 20.209)

Tipos de activos (Art.3 ley 20.209)	Monto \$	%
A	15.220.918.992	98,62%
B	212.848.468	1,38%
C	0	0,00%
<b>Total general</b>	<b>15.433.767.460</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	Total	%
< 1 año	698.123.585	4,00%
> 1 año < 5 años	5.050.212.024	32,72%
> 5 años < 20 años	7.381.368.061	47,83%
> 20 años	2.304.063.791	14,93%
<b>Total general</b>	<b>15.433.767.460</b>	<b>100%</b>

El 4% de los instrumentos vencen en un plazo menor a 1 año, el 32,72% tienen vencimientos mayores a 1 año y menores a 5 años, el 47,83 % del portafolio se encuentra colocado en instrumentos con vencimientos entre 5 y 20 años y el 14,93 % son instrumentos que vencen a más de 20 años.

### 3- Gastos del fideicomiso

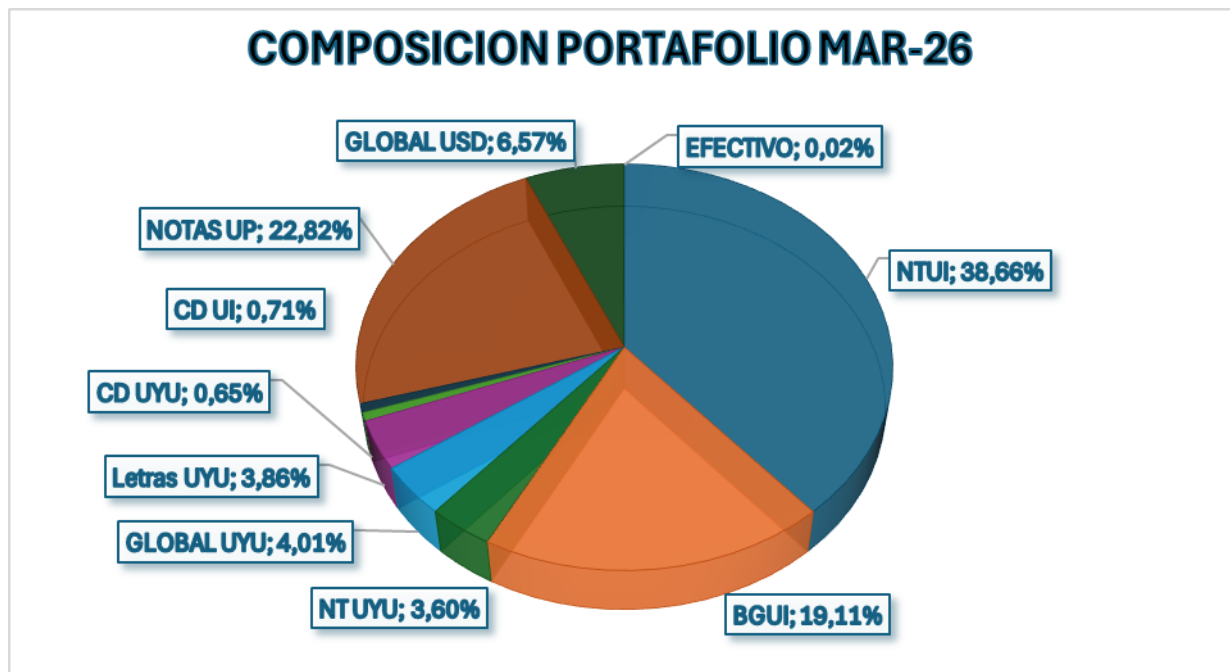
Los gastos totales del fideicomiso incurridos desde el comienzo del fideicomiso corresponden a los honorarios fiduciarios (\*). Además, en el presente trimestre se agregan Comisiones y gastos bancarios por custodia de cuentas por parte del BCU y gastos administrativos de gestión.

Gastos del Fideicomiso	Monto en \$		
	IV - 2025	I - 2026	TOTAL
Comisiones y Gastos Bancarios		53.725	53.725
Honorarios Fiduciarios	2.661.979	4.020.407	6.682.386
Honorarios Auditoría			0
BEVSA - extrabursátiles			0
Gastos Adm.		721	721
<b>Total</b>	<b>2.661.979</b>	<b>4.074.853</b>	<b>6.736.832</b>

(\*) incluye IVA

### 4- Resultado del portafolio

El portafolio al 31.03.2026 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	58,48%	4,91	2,33%
Instrumentos en pesos uruguayos	12,12%	2,57	6,52%
Instrumentos en unidades previsionales	22,82%	14,41	1,83%
Instrumentos en dólares	6,58%	6,24	5,04%

La duración total del portafolio al 31.03.2026 asciende a 6,88 años.

#### 4.1 Rentabilidad

A continuación, se detalla la rentabilidad desde el comienzo del fideicomiso hasta el 31.03.2026 según el método TWR (\*\*)

Rentabilidad mensual expresada en	noviembre 2025	diciembre 2025	enero 2026	febrero 2026	marzo 2026
UYU	-0,02%	0,09%	0,36%	2,75%	1,71%
UI	-0,23%	-0,10%	0,41%	1,99%	1,25%
UP	-0,04%	-0,06%	-0,02%	2,51%	-1,32%

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