

Fideicomiso II de la Seguridad Social (FISS II)

4to. trimestre 2025

El presente informe muestra el portafolio del Fideicomiso “Cuarentones” al cierre de diciembre 2025, los resultados de noviembre y diciembre, y las transferencias recibidas por parte de las Administradoras de Fondos de Ahorro Previsional. El portafolio se inicia con las transferencias mayormente en instrumentos financieros, recibidos a partir del 14/11/25.

1- Revocaciones

Las revocaciones al artículo 8 de la Ley 16.713, previstas en la Ley 20.209, correspondientes a noviembre y diciembre 2025 se detallan a continuación:

Institución	# personas a dic-25	%
REPUBLICA AFAP	10.062	57%
AFAP ITAU	3.163	18%
AFAP SURA	2.907	16%
INTEGRACION AFAP	1.610	9%
TOTAL	17.742	100%

El monto transferido por parte de las AFAP's acumulado al el 31.12.2025 asciende a:

Institución	Monto (\$) revocaciones a dic-25	%
REPUBLICA AFAP	8.631.220.431	59%
AFAP ITAU	2.413.714.164	17%
AFAP SURA	2.303.000.929	16%
INTEGRACION AFAP	1.181.209.074	8%
TOTAL	14.529.144.598	100%

2- Portafolio del Fideicomiso

A continuación, se presentan los activos del portafolio del fideicomiso al 31.12.2025, según el monto en valor efectivo de los mismos, expresado en pesos corrientes.

1.1-Detalle de los activos por moneda

Moneda	Monto \$	%
UI	9.965.088.496	69%
UP	3.272.238.349	22%
UY	275.253.352	2%
US	1.026.052.789	7%
Total general	14.538.632.986	100%

1.2-Por emisor

EMISOR	Monto \$	%
BCU o GC	14.421.038.181	99,19%
Efectivo	9.560.176	0,07%
BANCO ITAU URUGUAY S.A.	108.034.629	0,74%
Total general	14.538.632.986	100%

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

Tipos de activos (Art.10 ley 19.590)	Monto \$	%
A	14.421.038.181	99,19%
B	117.594.805	0,81%
C		0,00%
Total general	14.538.632.986	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.

1.3-Por plazo residual

Plazo residual	Monto \$	%
< 1 año	813.894.338	5%
> 1 año < 5 años	4.947.982.651	34%
> 5 años < 20 años	6.645.787.300	46%
> 20 años	2.130.968.696	15%
Total general	14.538.632.986	100%

El 5% de los instrumentos vencen en un plazo menor a 1 año, el 34% tienen vencimientos mayores a 1 año y menores a 5 años, el 46% del portafolio se encuentra colocado en instrumentos con vencimientos entre 5 y 20 años y el 15 % son instrumentos que vencen a más de 20 años.

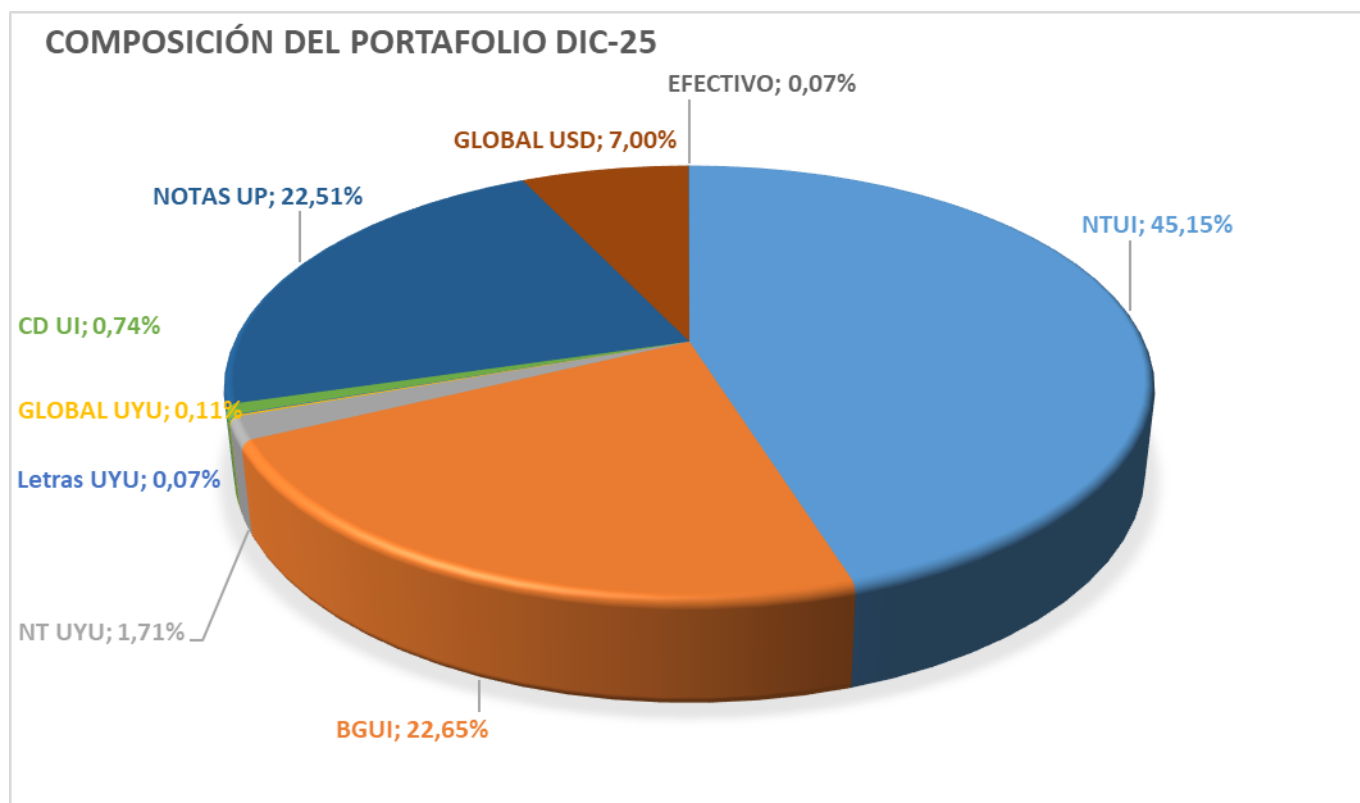
3- Gastos del fideicomiso

Los gastos totales del fideicomiso incurridos en noviembre y diciembre corresponden a los honorarios fiduciarios.

Gastos del Fideicomiso	Monto en \$ IV-2025
Honorarios Fiduciarios	2.661.979
TOTAL	2.661.979

4- Resultado del portafolio

El portafolio al 31.12.2025 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	68,54%	4,54	2,79%
Instrumentos en pesos uruguayos	1,89%	2,78	7,35%
Instrumentos en unidades previsionales	22,51%	14,42	2,13%
Instrumentos en dólares	7,06%	6,28	4,62%

La duración total del portafolio al 31.12.2025 asciende a 6,85 años.

4.1 Rentabilidad

A continuación se detalla la rentabilidad de noviembre y diciembre 2025 según el método TWR (**)

Rentabilidad mensual	nov-2025 *	Dic-25
UYU	0,02%	0,088%
UI	-0,23%	-0,095%
UP	-0,04%	-0,061%

*corresponde a la rent.entre el 14/11/25 y 30/11/25

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