

PRINCIPALES VARIABLES DEL RÉGIMEN DE JUBILACIÓN  
POR AHORRO INDIVIDUAL OBLIGATORIO - ABRIL 2016

		al	Variaciones desde:		
		30.04.16	31.03.16	31.12.15	30.04.15
<b>CANTIDAD DE AFILIADOS (total régimen)</b>	nº de pers.	<b>1.316.393</b>	<b>2.890</b>	<b>11.693</b>	<b>43.168</b>
AFAP SURA	nº de pers.	318.054	380	1.270	5.809
INTEGRACION AFAP	nº de pers.	205.452	644	2.107	9.250
REPUBLICA AFAP	nº de pers.	512.737	1.371	6.274	19.706
UNION CAPITAL AFAP	nº de pers.	280.150	495	2.042	8.403
<b>TRASPASOS NETOS ACUMULADOS</b>					
AFAP SURA	nº de pers.	-19.592	-138	-558	-1.609
INTEGRACION AFAP	nº de pers.	-15.703	-91	-427	-1.249
REPUBLICA AFAP	nº de pers.	36.810	370	1.401	4.111
UNION CAPITAL AFAP	nº de pers.	-1.515	-141	-416	-1.253
<b>VALOR DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (total del régimen)</b>	mill.de \$	<b>343.087,55</b>	<b>4.604,10</b>	<b>26.046,17</b>	<b>54.740,68</b>
AFAP SURA	mill.de \$	61.294,21	767,87	4.263,32	9.339,69
INTEGRACION AFAP	mill.de \$	31.312,13	390,77	2.363,92	5.118,17
REPUBLICA AFAP	mill.de \$	194.151,97	2.661,60	15.088,24	31.286,03
UNION CAPITAL AFAP	mill.de \$	56.329,24	783,86	4.330,69	8.996,80
<b>FONDO DE AHORRO PREVISIONAL CONSOLIDADO DEL RÉGIMEN</b>			<b>Valores registrados al:</b>		
		<b>30.04.16</b>	<b>31.03.16</b>	<b>31.12.15</b>	<b>30.04.15</b>
<b>1) SEGÚN MONEDA E INSTRUMENTO:</b>					
<b>MONEDA NACIONAL</b>	% s/total	<b>68,93</b>	<b>68,48</b>	<b>69,00</b>	<b>78,64</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>	% s/total	<b>32,28</b>	<b>32,22</b>	<b>35,26</b>	<b>40,50</b>
Acciones	% s/total	0,22	0,23	0,24	0,20
Bonos Globales	% s/total	18,84	18,48	17,92	16,36
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,32	0,31	0,31	0,16
Disponib. Transitorias	% s/total	0,48	0,08	0,11	0,21
Fideicomisos Financieros	% s/total	0,22	0,24	0,29	0,34
Letras de Regulación Monetaria	% s/total	5,56	6,77	9,32	21,33
Notas de Tesorería	% s/total	4,56	3,93	4,72	0,18
Préstamos a afiliados	% s/total	1,99	1,98	1,96	2,05
Forwards	% s/total	0,09	0,21	0,40	-0,33
<b>En Valores Reajustables</b>	% s/total	<b>36,66</b>	<b>36,26</b>	<b>33,74</b>	<b>38,14</b>
Bonos del Tesoro (UI)	% s/total	0,09	0,09	0,09	0,10
Certificados de Depósito (UI)	% s/total	4,97	4,16	2,11	1,08
Certificados Dep. Indizado	% s/total	0,88	0,87	0,89	0,94
Disponib. Transitorias	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00
Fideicomisos Financieros (UI)	% s/total	2,72	2,72	2,72	2,87
Letras de Regulación Monetaria (UI)	% s/total	0,76	0,86	2,04	4,70
Notas BCU (UI)	% s/total	4,14	4,64	5,50	8,05
Notas del Tesoro (UI)	% s/total	16,09	15,89	12,66	12,00
Notas de Crédito Hipotecarias	% s/total	0,41	0,41	0,42	0,00
Notas Multilaterales	% s/total	3,17	3,20	3,88	4,77
Obligaciones Negociables Reajustables	% s/total	3,44	3,41	3,44	3,62
Préstamos a afiliados (UI)	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	% s/total	<b>31,07</b>	<b>31,52</b>	<b>31,00</b>	<b>21,36</b>
Bonos del Tesoro	% s/total	0,08	0,08	0,07	0,06
Bonos Globales	% s/total	7,12	7,36	7,07	1,50
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,00	0,00	0,37	0,16
Disponib. Transitorias	% s/total	12,94	13,25	13,57	10,68
Fideicomisos Financieros	% s/total	3,95	4,03	3,93	2,37
Letras de Tesorería	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00
Notas Multilaterales	% s/total	6,43	6,38	6,07	5,89
Obligaciones Negociables	% s/total	0,59	0,64	0,31	0,34
Bonos Gobierno Extranjero	% s/total	0,05	0,00	0,00	0,00
Forwards	% s/total	-0,09	-0,21	-0,40	0,36
<b>2) SEGÚN INSTRUMENTO CON TOPE LEGAL</b>					
<small>(art. 2º de la Ley Nº 18.673 y art. 26 de la Ley Nº 19.162)</small>					
A + G) Valores del Estado e Inst. de Reg. Monetaria Emitidos por el BCU	% s/total	57,25	58,11	59,42	64,31
B) Valores Emitidos por Empresas	% s/total	11,54	11,65	11,31	9,73
C + H) Dep. Plazo en Inst. Financieras	% s/total	6,17	5,35	3,69	2,34
D + I) Org. Int. de Crédito - Renta Fija	% s/total	9,65	9,58	9,95	10,66
E + J) Operativa de Cobertura	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,03
F + K) Préstamos a Afiliados	% s/total	1,99	1,98	1,96	2,05
Disponib. Transitorias	% s/total	13,41	13,32	13,67	10,88

		Valores registrados en:			
		04/16	03/16	12/15	04/15
<b>MONTOS MENSUALES TRANSFERIDOS</b>					
<b>DESDE EL B.P.S. HACIA LAS AFAP 1/</b>					
	mill.de \$	<b>2.125,64</b>	<b>2.209,06</b>	<b>1.842,41</b>	<b>1.897,54</b>
AFAP SURA	mill.de \$	394,16	406,37	338,44	356,96
INTEGRACION AFAP	mill.de \$	230,89	256,06	198,12	220,53
REPUBLICA AFAP	mill.de \$	1.121,54	1.165,41	975,18	986,00
UNION CAPITAL AFAP	mill.de \$	379,05	381,22	330,66	334,04
<b>Valores registrados al:</b>					
		04/16	03/16	12/15	04/15
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.R.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL RÉGIMEN 2/</b>		<b>-0,75</b>	<b>-0,63</b>	<b>-0,77</b>	<b>-0,25</b>
AFAP SURA	%	-0,57	-0,41	-0,50	0,13
INTEGRACION AFAP	%	-0,47	-0,32	-0,53	0,14
REPUBLICA AFAP	%	-1,01	-0,89	-1,05	-0,56
UNION CAPITAL AFAP	%	-0,24	-0,14	-0,26	0,16
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.I.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL RÉGIMEN 2/</b>		<b>1,37</b>	<b>1,66</b>	<b>1,88</b>	<b>2,51</b>
AFAP SURA	%	1,56	1,89	2,15	2,90
INTEGRACION AFAP	%	1,66	1,97	2,12	2,92
REPUBLICA AFAP	%	1,11	1,39	1,59	2,20
UNION CAPITAL AFAP	%	1,90	2,16	2,40	2,94
<b>RENTABILIDAD NETA REAL ANUAL PROYECTADA (en U.R.)</b>					
<b>1) Según resultado del último año móvil</b>					
AFAP SURA	%	-1,53	-1,35	-1,43	-0,80
INTEGRACION AFAP	%	-1,38	-1,23	-1,43	-0,84
REPUBLICA AFAP	%	-1,45	-1,33	-1,47	-0,93
UNION CAPITAL AFAP	%	-1,01	-0,91	-1,03	-0,67
<b>2) Según resultado de últimos 5 años</b>					
AFAP SURA	%	-0,82	-0,96	-1,09	0,37
INTEGRACION AFAP	%	-0,95	-1,08	-1,29	0,06
REPUBLICA AFAP	%	-0,80	-0,93	-1,05	0,43
UNION CAPITAL AFAP	%	-0,67	-0,83	-1,06	0,25
<b>COMISIÓN DE CUSTODIA S/SALDOS CTAS. INDIVIDUALES</b>					
<b>PROMEDIO DEL RÉGIMEN 3/</b>		<b>0,00150</b>	<b>0,00141</b>	<b>0,00141</b>	<b>0,00150</b>
AFAP SURA	%	0,00138	0,00130	0,00132	0,00144
INTEGRACION AFAP	%	0,00147	0,00140	0,00140	0,00155
REPUBLICA AFAP	%	0,00160	0,00150	0,00152	0,00153
UNION CAPITAL AFAP	%	0,00154	0,00144	0,00141	0,00148
1/ Incluye aportes en exceso.					
2/ Rentabilidades ponderadas del Fondo de Ahorro Previsional según la rentabilidad real de cada Subfondo y según la participación de cada Subfondo en el total del F.A.P. del mes.					
3/ Promedio simple de los valores cobrados por cada AFAP en los meses que se indican.					

PRINCIPALES VARIABLES DEL RÉGIMEN DE JUBILACIÓN  
POR AHORRO INDIVIDUAL OBLIGATORIO - SUFONDO ACUMULACIÓN ABRIL 2016

		al			
		30.04.16	Variaciones desde:		
			31.03.16	31.12.15	30.04.15
<b>CANTIDAD DE AFILIADOS (Subfondo Acumulación)</b>					
AFAP SURA	nº de pers.	1.196.351	1.299	5.156	23.708
INTEGRACION AFAP	nº de pers.	289.232	7	-242	1.247
REPUBLICA AFAP	nº de pers.	190.146	454	1.386	7.023
UNION CAPITAL AFAP	nº de pers.	456.643	606	2.926	9.970
	nº de pers.	260.330	232	1.086	5.468
<b>VALOR DEL SUBFONDO DE AHORRO</b>					
<b>PREVISIONAL ACUMULACIÓN</b>					
AFAP SURA	mill.de \$	288.175,92	3.098,33	19.761,16	37.806,26
INTEGRACION AFAP	mill.de \$	52.872,39	543,77	3.308,37	6.903,87
REPUBLICA AFAP	mill.de \$	27.811,14	294,72	1.974,89	4.026,11
UNION CAPITAL AFAP	mill.de \$	159.500,23	1.687,14	10.991,31	20.197,42
	mill.de \$	47.992,16	572,69	3.486,59	6.678,86
<b>SUBFONDO DE AHORRO PREVISIONAL ACUMULACIÓN</b>					
<b>1) SEGÚN MONEDA E INSTRUMENTO:</b>					
<b>MONEDA NACIONAL</b>	% s/total	65,81	65,31	66,11	77,08
<b>En Pesos Uruguayos</b>	% s/total	31,70	31,42	33,75	39,16
Acciones	% s/total	0,27	0,27	0,28	0,24
Bonos Globales	% s/total	21,70	21,14	20,58	18,83
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,23	0,23	0,27	0,18
Disponib. Transitorias	% s/total	0,25	0,06	0,10	0,23
Fideicomisos Financieros	% s/total	0,27	0,28	0,34	0,39
Letras de Regulación Monetaria	% s/total	3,52	3,77	5,28	17,57
Notas de Tesorería	% s/total	3,57	3,63	4,65	0,19
Préstamos a afiliados	% s/total	1,80	1,80	1,78	1,93
Forwards	% s/total	0,10	0,25	0,47	-0,38
<b>En Valores Reajustables</b>	% s/total	34,12	33,89	32,36	37,92
Bonos del Tesoro (UI)	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,12
Certificados de Depósito (UI)	% s/total	3,76	3,10	2,05	1,19
Certificados Dep. Indizado	% s/total	1,04	1,03	1,05	1,09
Fideicomisos Financieros (UI)	% s/total	3,24	3,23	3,21	3,30
Letras de Regulación Monetaria (UI)	% s/total	0,31	0,34	0,47	3,02
Notas BCU (UI)	% s/total	2,35	2,98	3,94	6,71
Notas del Tesoro (UI)	% s/total	15,61	15,43	13,08	13,22
Notas de Crédito Hipotecarias	% s/total	0,49	0,48	0,49	0,00
Notas Multilaterales	% s/total	3,23	3,25	4,00	5,10
Obligaciones Negociables Reajustables	% s/total	4,09	4,05	4,06	4,17
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	% s/total	34,19	34,69	33,89	22,92
Bonos del Tesoro	% s/total	0,08	0,08	0,08	0,07
Bonos Globales	% s/total	8,47	8,73	8,35	1,73
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,00	0,00	0,39	0,18
Disponib. Transitorias	% s/total	13,37	13,70	13,96	10,78
Fideicomisos Financieros	% s/total	4,69	4,78	4,63	2,73
Letras de Tesorería	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00
Notas Multilaterales	% s/total	6,97	6,89	6,59	6,62
Obligaciones Negociables	% s/total	0,70	0,76	0,36	0,39
Bonos Gobierno Extranjero	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00
Forwards	% s/total	-0,10	-0,25	-0,47	0,41
<b>2) SEGÚN INSTRUMENTO CON TOPE LEGAL</b>					
<i>(art. 2º de la Ley Nº 18.673)</i>					
A) Valores del Estado e Inst. de Reg. Monetaria Emitidos por el BCU	% s/total	55,62	56,09	56,45	61,48
B) Valores Emitidos por Empresas	% s/total	13,73	13,84	13,36	11,20
C) Dep. Plazo en Inst. Financieras	% s/total	5,03	4,37	3,76	2,64
D) Org. Int. de Crédito - Renta Fija	% s/total	10,20	10,14	10,58	11,72
E) Operativa de Cobertura	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,03
F) Préstamos a Afiliados	% s/total	1,80	1,80	1,78	1,93
Disponib. Transitorias	% s/total	13,62	13,75	14,06	11,01

		Valores registrados al:			
		04/16	03/16	12/15	04/15
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.R.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN 1/</b>		<b>-1,01</b>	<b>-1,23</b>	<b>-1,07</b>	<b>-0,39</b>
AFAP SURA	%	-0,78	-0,88	-0,71	0,02
INTEGRACION AFAP	%	-0,69	-0,86	-0,77	0,04
REPUBLICA AFAP	%	-1,31	-1,59	-1,42	-0,74
UNION CAPITAL AFAP	%	-0,47	-0,70	-0,54	0,03
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.I.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN 1/</b>		<b>1,12</b>	<b>1,05</b>	<b>1,56</b>	<b>2,37</b>
AFAP SURA	%	1,35	1,41	1,93	2,80
INTEGRACION AFAP	%	1,44	1,44	1,87	2,82
REPUBLICA AFAP	%	0,80	0,69	1,20	2,01
UNION CAPITAL AFAP	%	1,66	1,60	2,11	2,81
<b>COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN S/INGRESO de APORTACIÓN</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN 2/</b>		<b>1,635</b>	<b>1,635</b>	<b>1,643</b>	<b>1,693</b>
AFAP SURA	%	1,990	1,990	1,990	1,990
INTEGRACION AFAP	%	1,990	1,990	1,990	1,990
REPUBLICA AFAP	%	0,770	0,770	0,800	0,800
UNION CAPITAL AFAP	%	1,790	1,790	1,790	1,990
<b>PRIMA DE SEGURO S/INGRESO de APORTACIÓN</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN 2/</b>		<b>1,870</b>	<b>1,870</b>	<b>1,823</b>	<b>1,683</b>
AFAP SURA	%	1,830	1,830	1,830	1,640
INTEGRACION AFAP	%	1,880	1,880	1,880	1,750
REPUBLICA AFAP	%	2,020	2,020	1,830	1,830
UNION CAPITAL AFAP	%	1,750	1,750	1,750	1,510

1/ Valor promedio de la cuota del último mes del Subfondo Acumulación, en relación al valor promedio de la cuota del mismo mes del tercer año anterior, anualizado, ambos ponderados según la participación de cada Subfondo en el total del Subfondo del mes.

Para la cuota del mismo mes del tercer año anterior, se considera el valor promedio de la cuota del F.A.P antes de la creación de los Subfondos en 08/2014.

2/ Promedio simple de los valores cobrados por cada AFAP en los meses que se indican.

PRINCIPALES VARIABLES DEL RÉGIMEN DE JUBILACIÓN  
POR AHORRO INDIVIDUAL OBLIGATORIO - SUFONDO RETIRO ABRIL 2016

		al			
		30.04.16	Variaciones desde:		
			31.03.16	31.12.15	30.04.15
<b>CANTIDAD DE AFILIADOS (Subfondo Retiro)</b>	nº de pers.	<b>120.042</b>	<b>1.591</b>	<b>6.537</b>	<b>19.460</b>
AFAP SURA	nº de pers.	28.822	373	1.512	4.562
INTEGRACION AFAP	nº de pers.	15.306	190	721	2.227
REPUBLICA AFAP	nº de pers.	56.094	765	3.348	9.736
UNION CAPITAL AFAP	nº de pers.	19.820	263	956	2.935
<b>VALOR DEL SUBFONDO DE AHORRO</b>					
<b>PREVISIONAL RETIRO</b>	mill.de \$	<b>54.911,63</b>	<b>1.505,77</b>	<b>6.285,01</b>	<b>16.934,42</b>
AFAP SURA	mill.de \$	8.421,82	224,10	954,95	2.435,81
INTEGRACION AFAP	mill.de \$	3.501,00	96,04	389,03	1.092,05
REPUBLICA AFAP	mill.de \$	34.651,73	974,46	4.096,93	11.088,61
UNION CAPITAL AFAP	mill.de \$	8.337,08	211,17	844,10	2.317,94
<b>SUBFONDO DE AHORRO PREVISIONAL RETIRO</b>					
			Valores registrados al:		
		30.04.16	31.03.16	31.12.15	30.04.15
<b>1) SEGÚN MONEDA E INSTRUMENTO:</b>					
<b>MONEDA NACIONAL</b>	% s/total	<b>85,41</b>	<b>85,48</b>	<b>85,07</b>	<b>88,97</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>	% s/total	<b>35,35</b>	<b>36,51</b>	<b>43,63</b>	<b>49,36</b>
Bonos Globales	% s/total	3,73	4,19	3,12	0,00
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,78	0,76	0,50	0,05
Disponib. Transitorias	% s/total	1,70	0,17	0,16	0,07
Letras de Regulación Monetaria	% s/total	16,33	22,90	31,80	46,27
Notas de Tesorería	% s/total	9,80	5,57	5,09	0,13
Préstamos a afiliados	% s/total	2,98	2,89	2,93	2,85
Forwards	% s/total	0,03	0,03	0,03	0,00
<b>En Valores Reajustables</b>	% s/total	<b>50,07</b>	<b>48,97</b>	<b>41,44</b>	<b>39,61</b>
Bonos del Tesoro (UI)	% s/total	0,55	0,56	0,59	0,00
Certificados de Depósito (UI)	% s/total	11,38	9,86	2,45	0,30
Letras de Regulación Monetaria (UI)	% s/total	3,12	3,66	10,75	15,86
Notas BCU (UI)	% s/total	13,56	13,57	14,13	16,95
Notas del Tesoro (UI)	% s/total	18,61	18,40	10,29	3,91
Notas Multilaterales	% s/total	2,84	2,93	3,22	2,59
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	% s/total	<b>14,59</b>	<b>14,52</b>	<b>14,93</b>	<b>11,03</b>
Bonos del Tesoro	% s/total	0,06	0,05	0,04	0,00
Bonos Globales	% s/total	0,01	0,00	0,01	0,00
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,00	0,00	0,31	0,00
Certificados Rep. de Inversión	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponib. Transitorias	% s/total	10,64	10,85	11,39	10,01
Notas Multilaterales	% s/total	3,58	3,64	3,22	1,02
Bonos Gobierno Extranjero	% s/total	0,32	0,00	0,00	0,00
Forwards	% s/total	-0,03	-0,03	-0,03	0,00
<b>2) SEGÚN INSTRUMENTO CON TOPE LEGAL</b>					
(art. 26º de la Ley Nº 19.162)					
G) Valores del Estado e Inst. de Reg. Monetaria Emitidos por el BCU	% s/total	65,78	68,90	75,82	83,11
H) Valores Emitidos por Empresas	% s/total	12,16	10,62	3,26	0,36
I) Dep. Plazo en Inst. Financieras	% s/total	6,74	6,57	6,44	3,61
J) Org. Int. de Crédito - Renta Fija	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00
K) Operativa de Cobertura	% s/total	2,98	2,89	2,93	2,85
Disponib. Transitorias	% s/total	12,34	11,02	11,55	10,07

		Valores registrados al:			
		04/16	03/16	12/15	04/15
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.R.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO RETIRO 1/</b>	%	<b>0,57</b>	<b>0,76</b>	<b>0,91</b>	<b>0,69</b>
AFAP SURA	%	0,71	0,87	0,92	0,91
INTEGRACION AFAP	%	1,31	1,46	1,47	1,13
REPUBLICA AFAP	%	0,39	0,60	0,78	0,51
UNION CAPITAL AFAP	%	1,09	1,29	1,40	1,02
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.I.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO RETIRO 1/</b>	%	<b>2,72</b>	<b>3,09</b>	<b>3,59</b>	<b>3,48</b>
AFAP SURA	%	2,87	3,20	3,61	3,71
INTEGRACION AFAP	%	3,48	3,80	4,17	3,93
REPUBLICA AFAP	%	2,55	2,92	3,46	3,30
UNION CAPITAL AFAP	%	3,26	3,62	4,10	3,82
<b>COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN S/INGRESO de APORTACIÓN</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO RETIRO 2/</b>	%	<b>1,635</b>	<b>1,635</b>	<b>1,643</b>	<b>1,693</b>
AFAP SURA	%	1,990	1,990	1,990	1,990
INTEGRACION AFAP	%	1,990	1,990	1,990	1,990
REPUBLICA AFAP	%	0,770	0,770	0,800	0,800
UNION CAPITAL AFAP	%	1,790	1,790	1,790	1,990
<b>PRIMA DE SEGURO S/INGRESO de APORTACIÓN</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO RETIRO 2/</b>	%	<b>1,870</b>	<b>1,870</b>	<b>1,823</b>	<b>1,683</b>
AFAP SURA	%	1,830	1,830	1,830	1,640
INTEGRACION AFAP	%	1,880	1,880	1,880	1,750
REPUBLICA AFAP	%	2,020	2,020	1,830	1,830
UNION CAPITAL AFAP	%	1,750	1,750	1,750	1,510

1/ Valor promedio de la cuota del último mes del Subfondo Retiro, en relación al valor promedio de la cuota del mismo mes del tercer año anterior, anualizado, ambos ponderados según la participación de cada Subfondo en el total del Subfondo del mes.

Para la cuota del mismo mes del tercer año anterior, se considera el valor promedio de la cuota del F.A.P antes de la creación de los Subfondos en 08/2014.

2/ Promedio simple de los valores cobrados por cada AFAP en los meses que se indican.