

PRINCIPALES VARIABLES DEL RÉGIMEN DE JUBILACIÓN  
POR AHORRO INDIVIDUAL OBLIGATORIO - JUNIO 2017

		al	Variaciones desde:		
		30.06.17	31.05.17	31.12.16	30.06.16
<b>CANTIDAD DE AFILIADOS (total régimen)</b>	nº de pers.	<b>1.359.659</b>	<b>2.902</b>	<b>16.914</b>	<b>37.850</b>
AFAP SURA	nº de pers.	320.860	218	1.165	2.405
INTEGRACION AFAP	nº de pers.	213.691	511	2.720	6.939
REPUBLICA AFAP	nº de pers.	537.697	1.537	10.067	21.944
UNION CAPITAL AFAP	nº de pers.	287.411	636	2.962	6.562
<b>TRASPASOS NETOS ACUMULADOS</b>					
AFAP SURA	nº de pers.	-22.148	-81	-903	-2.305
INTEGRACION AFAP	nº de pers.	-17.651	-68	-677	-1.757
REPUBLICA AFAP	nº de pers.	43.396	208	2.267	5.912
UNION CAPITAL AFAP	nº de pers.	-3.597	-59	-687	-1.850
<b>VALOR DEL FONDO DE AHORRO PREVISIONAL (total del régimen)</b>	mill.de \$	<b>429.946,63</b>	<b>15.529,41</b>	<b>66.748,28</b>	<b>85.045,88</b>
AFAP SURA	mill.de \$	76.198,74	2.514,02	11.510,45	14.674,53
INTEGRACION AFAP	mill.de \$	39.205,07	1.353,09	5.886,27	7.699,20
REPUBLICA AFAP	mill.de \$	244.878,84	9.281,35	38.783,07	49.515,87
UNION CAPITAL AFAP	mill.de \$	69.663,98	2.380,95	10.568,49	13.156,27
<b>FONDO DE AHORRO PREVISIONAL CONSOLIDADO DEL RÉGIMEN</b>			<b>Valores registrados al:</b>		
		<b>30.06.17</b>	<b>31.05.17</b>	<b>31.12.16</b>	<b>30.06.16</b>
<b>1) SEGÚN MONEDA E INSTRUMENTO:</b>					
<b>MONEDA NACIONAL</b>	% s/total	<b>87,13</b>	<b>86,03</b>	<b>75,10</b>	<b>68,85</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>	% s/total	<b>51,41</b>	<b>49,79</b>	<b>39,25</b>	<b>31,05</b>
Acciones	% s/total	0,20	0,20	0,25	0,22
Bonos Globales	% s/total	31,44	29,44	23,03	18,96
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,51	0,40	0,35	0,32
Disponib. Transitorias	% s/total	0,24	0,26	0,12	0,28
Fideicomisos Financieros	% s/total	0,21	0,22	0,20	0,21
Letras de Regulación Monetaria	% s/total	10,54	10,78	8,36	4,47
Notas de Tesorería	% s/total	6,63	6,74	4,84	4,57
Préstamos a afiliados	% s/total	1,62	1,71	1,98	2,01
Forwards	% s/total	0,01	0,04	0,12	0,03
<b>En Valores Reajustables</b>	% s/total	<b>35,72</b>	<b>36,24</b>	<b>35,85</b>	<b>37,80</b>
Bonos del Tesoro (UI)	% s/total	0,08	0,09	0,09	0,09
Certificados de Depósito (UI)	% s/total	3,70	3,80	4,64	5,51
Certificados Dep. Indizado	% s/total	0,79	0,81	0,88	0,86
Fideicomisos Financieros (UI)	% s/total	3,60	3,69	3,27	2,93
Letras de Regulación Monetaria (UI)	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,46
Notas BCU (UI)	% s/total	3,30	3,41	3,57	4,04
Notas del Tesoro (UI)	% s/total	16,40	16,87	16,26	16,90
Notas de Crédito Hipotecarias	% s/total	0,32	0,33	0,37	0,40
Notas Multilaterales	% s/total	4,04	3,79	3,34	3,14
Obligaciones Negociables Reajustables	% s/total	3,49	3,46	3,42	3,48
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	% s/total	<b>12,89</b>	<b>13,96</b>	<b>24,90</b>	<b>31,15</b>
Bonos del Tesoro	% s/total	0,10	0,11	0,12	0,08
Bonos Globales	% s/total	3,61	4,06	5,56	7,77
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,00	0,00	0,56	0,00
Disponib. Transitorias	% s/total	1,23	1,22	8,22	12,26
Fideicomisos Financieros	% s/total	4,12	4,18	3,48	3,95
Notas Multilaterales	% s/total	3,26	3,77	6,07	6,53
Obligaciones Negociables	% s/total	0,30	0,32	0,42	0,55
Bonos Gobierno Extranjero	% s/total	0,27	0,34	0,60	0,05
Forwards	% s/total	-0,01	-0,05	-0,12	-0,03
<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	72,10	71,50	61,85	57,34
B) Valores Emitidos por Empresas	% s/total	12,23	12,41	11,39	11,71
C + H) Dep. Plazo en Inst. Financieras	% s/total	5,00	5,01	6,44	6,69
D + I) Org. Int. de Crédito - Renta Fija	% s/total	7,57	7,89	10,00	9,71
E + J) Operativa de Cobertura	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00
F + K) Préstamos a Afiliados	% s/total	1,62	1,71	1,98	2,01
Disponib. Transitorias	% s/total	1,47	1,48	8,34	12,54

		Valores registrados en:			
		06/17	05/17	12/16	06/16
<b>MONTOS MENSUALES TRANSFERIDOS</b>					
<b>DESDE EL B.P.S. HACIA LAS AFAP 1/</b>		<b>3.042,61</b>	<b>2.462,19</b>	<b>2.299,85</b>	<b>2.579,95</b>
AFAP SURA	mill.de \$	569,11	438,26	414,29	497,88
INTEGRACION AFAP	mill.de \$	401,84	266,11	257,93	334,55
REPUBLICA AFAP	mill.de \$	1.577,33	1.334,80	1.234,14	1.313,25
UNION CAPITAL AFAP	mill.de \$	494,33	423,01	393,48	434,27
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.R.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL RÉGIMEN 2/</b>	%	<b>2,94</b>	<b>1,76</b>	<b>0,77</b>	<b>-0,64</b>
AFAP SURA	%	3,26	2,06	0,90	-0,52
INTEGRACION AFAP	%	3,01	1,81	0,80	-0,57
REPUBLICA AFAP	%	2,79	1,62	0,71	-0,79
UNION CAPITAL AFAP	%	3,16	1,96	0,92	-0,29
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.I.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL RÉGIMEN 2/</b>	%	<b>5,14</b>	<b>4,07</b>	<b>3,15</b>	<b>1,33</b>
AFAP SURA	%	5,46	4,37	3,28	1,46
INTEGRACION AFAP	%	5,21	4,13	3,18	1,40
REPUBLICA AFAP	%	4,98	3,93	3,08	1,18
UNION CAPITAL AFAP	%	5,36	4,27	3,30	1,69
<b>RENTABILIDAD NETA REAL ANUAL PROYECTADA (en U.R.)</b>					
<b>1) Según resultado del último año móvil</b>					
AFAP SURA	%	2,33	1,09	-0,05	-1,47
INTEGRACION AFAP	%	2,09	0,89	-0,08	-1,47
REPUBLICA AFAP	%	2,39	1,17	0,21	-1,24
UNION CAPITAL AFAP	%	2,43	1,20	0,16	-1,05
<b>2) Según resultado de últimos 5 años</b>					
AFAP SURA	%	1,45	0,48	-0,04	-0,52
INTEGRACION AFAP	%	1,26	0,33	-0,05	-0,69
REPUBLICA AFAP	%	1,36	0,42	-0,01	-0,48
UNION CAPITAL AFAP	%	1,56	0,53	0,08	-0,41
<b>COMISIÓN DE CUSTODIA S/SALDOS CTAS. INDIVIDUALES</b>					
<b>PROMEDIO DEL RÉGIMEN 3/</b>	%	<b>0,00148</b>	<b>0,00152</b>	<b>0,00153</b>	<b>0,00151</b>
AFAP SURA	%	0,00143	0,00147	0,00144	0,00139
INTEGRACION AFAP	%	0,00147	0,00151	0,00156	0,00152
REPUBLICA AFAP	%	0,00153	0,00155	0,00154	0,00158
UNION CAPITAL AFAP	%	0,00150	0,00154	0,00158	0,00156

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 JUNIO 2017

		Variaciones desde:			
		al 30.06.17	31.05.17	31.12.16	30.06.16
<b>CANTIDAD DE AFILIADOS (Subfondo Acumulación)</b>					
	nº de pers.	<b>1.217.494</b>	<b>1.340</b>	<b>7.586</b>	<b>18.763</b>
AFAP SURA	nº de pers.	286.703	-175	-991	-2.152
INTEGRACION AFAP	nº de pers.	195.983	337	1.719	4.870
REPUBLICA AFAP	nº de pers.	470.563	757	5.298	12.374
UNION CAPITAL AFAP	nº de pers.	264.245	421	1.560	3.671
<b>VALOR DEL SUBFONDO DE AHORRO PREVISIONAL ACUMULACION</b>					
	mill.de \$	<b>351.902,91</b>	<b>13.363,78</b>	<b>54.340,14</b>	<b>64.081,56</b>
AFAP SURA	mill.de \$	64.405,16	2.168,75	9.672,24	11.633,14
INTEGRACION AFAP	mill.de \$	34.244,76	1.216,30	5.139,68	6.389,82
REPUBLICA AFAP	mill.de \$	195.002,31	7.916,95	30.685,26	35.721,12
UNION CAPITAL AFAP	mill.de \$	58.250,69	2.061,78	8.842,97	10.337,48
<b>SUBFONDO DE AHORRO PREVISIONAL ACUMULACIÓN</b>					
		<b>Valores registrados al:</b>			
		<b>30.06.17</b>	<b>31.05.17</b>	<b>31.12.16</b>	<b>30.06.16</b>
<b>1) SEGÚN MONEDA E INSTRUMENTO:</b>					
<b>MONEDA NACIONAL</b>					
	% s/total	<b>85,13</b>	<b>83,93</b>	<b>72,32</b>	<b>65,63</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>					
	% s/total	<b>51,78</b>	<b>49,99</b>	<b>38,75</b>	<b>31,11</b>
Acciones	% s/total	0,24	0,25	0,30	0,26
Bonos Globales	% s/total	37,41	35,61	27,43	21,97
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,43	0,30	0,23	0,25
Disponib. Transitorias	% s/total	0,14	0,14	0,10	0,31
Fideicomisos Financieros	% s/total	0,26	0,27	0,24	0,25
Letras de Regulación Monetaria	% s/total	7,65	7,58	5,63	2,83
Notas de Tesorería	% s/total	4,32	4,39	2,95	3,39
Préstamos a afiliados	% s/total	1,33	1,43	1,77	1,82
Forwards	% s/total	0,00	0,02	0,10	0,03
<b>En Valores Reajustables</b>					
	% s/total	<b>33,35</b>	<b>33,94</b>	<b>33,56</b>	<b>34,52</b>
Certificados de Depósito (UI)	% s/total	2,27	2,51	3,34	3,99
Certificados Dep. Indizado	% s/total	0,96	0,99	1,08	1,03
Fideicomisos Financieros (UI)	% s/total	4,40	4,52	3,99	3,51
Letras de Regulación Monetaria (UI)	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,32
Notas BCU (UI)	% s/total	1,02	1,05	1,16	2,00
Notas del Tesoro (UI)	% s/total	15,35	15,84	15,83	15,83
Notas de Crédito Hipotecarias	% s/total	0,39	0,40	0,46	0,47
Notas Multilaterales	% s/total	4,69	4,39	3,53	3,21
Obligaciones Negociables Reajustables	% s/total	4,27	4,23	4,17	4,17
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>					
	% s/total	<b>14,88</b>	<b>16,06</b>	<b>27,68</b>	<b>34,37</b>
Bonos del Tesoro	% s/total	0,06	0,06	0,08	0,08
Bonos Globales	% s/total	4,41	4,97	6,77	9,30
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,00	0,00	0,39	0,00
Disponib. Transitorias	% s/total	1,24	1,31	8,87	12,59
Fideicomisos Financieros	% s/total	5,03	5,12	4,25	4,72
Notas Multilaterales	% s/total	3,60	4,03	6,33	7,06
Obligaciones Negociables	% s/total	0,37	0,39	0,51	0,65
Bonos Gobierno Extranjero	% s/total	0,18	0,20	0,59	0,00
Forwards	% s/total	0,00	-0,03	-0,10	-0,03
<b>2) SEGÚN INSTRUMENTO CON TOPE LEGAL</b>					
<b>(art. 2º de la Ley Nº 18.673)</b>					
A) Valores del Estado e Inst. de Reg. Monetaria Emitidos por el BCU	% s/total	70,21	69,50	59,86	55,73
B) Valores Emitidos por Empresas	% s/total	14,94	15,19	13,90	14,03
C) Dep. Plazo en Inst. Financieras	% s/total	3,66	3,81	5,04	5,27
D) Org. Int. de Crédito - Renta Fija	% s/total	8,47	8,61	10,45	10,26
E) Operativa de Cobertura	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00
F) Préstamos a Afiliados	% s/total	1,33	1,43	1,77	1,82
Disponib. Transitorias	% s/total	1,38	1,45	8,97	12,90

		Valores registrados al:			
		06/17	05/17	12/16	06/16
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.R.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN 1/</b>		<b>2,74</b>	<b>1,38</b>	<b>0,24</b>	<b>-0,96</b>
AFAP SURA	%	3,12	1,77	0,48	-0,77
INTEGRACION AFAP	%	2,83	1,50	0,38	-0,85
REPUBLICA AFAP	%	2,52	1,14	0,07	-1,17
UNION CAPITAL AFAP	%	2,96	1,60	0,42	-0,58
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.I.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN 1/</b>		<b>4,94</b>	<b>3,68</b>	<b>2,60</b>	<b>1,01</b>
AFAP SURA	%	5,32	4,08	2,85	1,20
INTEGRACION AFAP	%	5,03	3,81	2,75	1,12
REPUBLICA AFAP	%	4,71	3,44	2,43	0,80
UNION CAPITAL AFAP	%	5,16	3,91	2,79	1,40
<b>COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN S/INGRESO de APORTACIÓN</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN 2/</b>		<b>1,628</b>	<b>1,628</b>	<b>1,635</b>	<b>1,635</b>
AFAP SURA	%	1,990	1,990	1,990	1,990
INTEGRACION AFAP	%	1,990	1,990	1,990	1,990
REPUBLICA AFAP	%	0,740	0,740	0,770	0,770
UNION CAPITAL AFAP	%	1,790	1,790	1,790	1,790
<b>PRIMA DE SEGURO S/INGRESO de APORTACIÓN</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO DE ACUMULACIÓN 2/</b>		<b>2,443</b>	<b>2,443</b>	<b>2,145</b>	<b>1,870</b>
AFAP SURA	%	2,440	2,440	2,210	1,830
INTEGRACION AFAP	%	2,500	2,500	2,250	1,880
REPUBLICA AFAP	%	2,500	2,500	2,020	2,020
UNION CAPITAL AFAP	%	2,330	2,330	2,100	1,750

- 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 JUNIO 2017

		al	Variaciones desde:		
		30.06.17	31.05.17	31.12.16	30.06.16
<b>CANTIDAD DE AFILIADOS (Subfondo Retiro)</b>	n° de pers.	<b>142.165</b>	<b>1.562</b>	<b>9.328</b>	<b>19.087</b>
AFAP SURA	n° de pers.	34.157	393	2.156	4.557
INTEGRACION AFAP	n° de pers.	17.708	174	1.001	2.069
REPUBLICA AFAP	n° de pers.	67.134	780	4.769	9.570
UNION CAPITAL AFAP	n° de pers.	23.166	215	1.402	2.891
<b>VALOR DEL SUBFONDO DE AHORRO</b>					
<b>PREVISIONAL RETIRO</b>	mill.de \$	<b>78.043,72</b>	<b>2.165,63</b>	<b>12.408,14</b>	<b>20.964,32</b>
AFAP SURA	mill.de \$	11.793,59	345,27	1.838,21	3.041,39
INTEGRACION AFAP	mill.de \$	4.960,31	136,79	746,60	1.309,39
REPUBLICA AFAP	mill.de \$	49.876,53	1.364,40	8.097,81	13.794,75
UNION CAPITAL AFAP	mill.de \$	11.413,29	319,17	1.725,52	2.818,79
<b>SUBFONDO DE AHORRO PREVISIONAL RETIRO</b>					
			Valores registrados al:		
		<b>30.06.17</b>	<b>31.05.17</b>	<b>31.12.16</b>	<b>30.06.16</b>
<b>1) SEGÚN MONEDA E INSTRUMENTO:</b>					
<b>MONEDA NACIONAL</b>	% s/total	<b>96,13</b>	<b>95,42</b>	<b>87,80</b>	<b>85,17</b>
<b>En Pesos Uruguayos</b>	% s/total	<b>49,74</b>	<b>48,88</b>	<b>41,52</b>	<b>30,76</b>
Bonos Globales	% s/total	4,53	1,92	2,95	3,65
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,88	0,83	0,89	0,67
Disponib. Transitorias	% s/total	0,69	0,77	0,23	0,14
Letras de Regulación Monetaria	% s/total	23,58	25,07	20,82	12,76
Notas de Tesorería	% s/total	17,04	17,23	13,47	10,55
Préstamos a afiliados	% s/total	2,95	2,92	2,95	2,98
Forwards	% s/total	0,07	0,13	0,21	0,00
<b>En Valores Reajustables</b>	% s/total	<b>46,39</b>	<b>46,54</b>	<b>46,28</b>	<b>54,41</b>
Bonos del Tesoro (UI)	% s/total	0,45	0,48	0,48	0,53
Certificados de Depósito (UI)	% s/total	10,16	9,55	10,56	13,22
Letras de Regulación Monetaria (UI)	% s/total	0,00	0,00	0,00	1,18
Notas BCU (UI)	% s/total	13,56	13,94	14,57	14,38
Notas del Tesoro (UI)	% s/total	21,12	21,44	18,21	22,32
Notas Multilaterales	% s/total	1,10	1,13	2,46	2,78
<b>MONEDA EXTRANJERA</b>	% s/total	<b>3,87</b>	<b>4,58</b>	<b>12,20</b>	<b>14,83</b>
Bonos del Tesoro	% s/total	0,32	0,35	0,32	0,06
Bonos Globales	% s/total	0,00	0,00	0,02	0,01
Certificados Dep. Plazo	% s/total	0,00	0,00	1,34	0,00
Disponib. Transitorias	% s/total	1,20	0,81	5,28	10,63
Notas Multilaterales	% s/total	1,74	2,62	4,87	3,83
Obligaciones Negociables	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos Gobierno Extranjero	% s/total	0,68	0,94	0,60	0,30
Forwards	% s/total	-0,07	-0,13	-0,22	0,00
<b>2) SEGÚN INSTRUMENTO CON TOPE LEGAL</b>					
(art. 26° de la Ley N° 19.162)					
G) Valores del Estado e Inst. de Reg. Monetaria Emitidos por el BCU	% s/total	80,61	80,43	70,83	65,45
H) Valores Emitidos por Empresas	% s/total	11,03	10,38	12,79	13,89
I) Dep. Plazo en Inst. Financieras	% s/total	3,52	4,69	7,93	6,91
J) Org. Int. de Crédito - Renta Fija	% s/total	0,00	0,00	0,00	0,00
K) Operativa de Cobertura	% s/total	2,95	2,92	2,95	2,98
Disponib. Transitorias	% s/total	1,89	1,57	5,50	10,77

		Valores registrados al:			
		06/17	05/17	12/16	06/16
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.R.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO RETIRO 1/</b>	%	<b>3,85</b>	<b>3,47</b>	<b>3,20</b>	<b>0,96</b>
AFAP SURA	%	4,03	3,60	3,22	1,02
INTEGRACION AFAP	%	4,28	3,96	3,73	1,52
REPUBLICA AFAP	%	3,84	3,47	3,21	0,90
UNION CAPITAL AFAP	%	4,16	3,75	3,47	1,33
<b>RENTABILIDAD BRUTA REAL ANUAL (en U.I.)</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO RETIRO 1/</b>	%	<b>6,07</b>	<b>5,82</b>	<b>5,63</b>	<b>2,97</b>
AFAP SURA	%	6,25	5,95	5,66	3,03
INTEGRACION AFAP	%	6,51	6,32	6,17	3,54
REPUBLICA AFAP	%	6,06	5,82	5,65	2,90
UNION CAPITAL AFAP	%	6,38	6,11	5,91	3,34
<b>COMISIÓN DE ADMINISTRACIÓN S/INGRESO de APORTACIÓN</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO RETIRO 2/</b>	%	<b>1,628</b>	<b>1,628</b>	<b>1,635</b>	<b>1,635</b>
AFAP SURA	%	1,990	1,990	1,990	1,990
INTEGRACION AFAP	%	1,990	1,990	1,990	1,990
REPUBLICA AFAP	%	0,740	0,740	0,770	0,770
UNION CAPITAL AFAP	%	1,790	1,790	1,790	1,790
<b>PRIMA DE SEGURO S/INGRESO de APORTACIÓN</b>					
<b>PROMEDIO DEL SUBFONDO RETIRO 2/</b>	%	<b>2,443</b>	<b>2,443</b>	<b>2,145</b>	<b>1,870</b>
AFAP SURA	%	2,440	2,440	2,210	1,830
INTEGRACION AFAP	%	2,500	2,500	2,250	1,880
REPUBLICA AFAP	%	2,500	2,500	2,020	2,020
UNION CAPITAL AFAP	%	2,330	2,330	2,100	1,750

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.