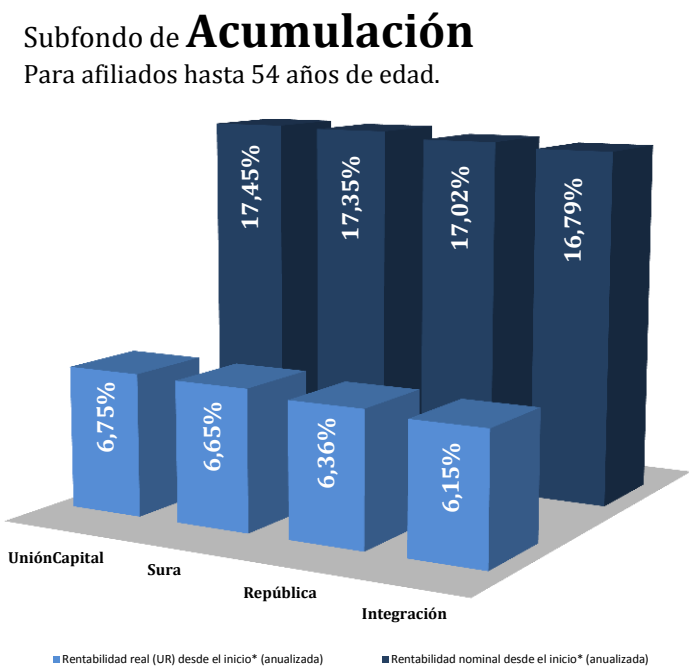


Fondo de Acumulación de las AFAP rindió 10.87% en pesos en los últimos 12 meses*.

El Subfondo de Acumulación del sistema rindió en promedio un 10.87% nominal en los últimos 12 meses (3.78% real medido en UR, debido a una suba del 6.83% en la UR en el mismo período).

A su vez, el Subfondo de Retiro del sistema (de menor plazo y sin exposición a valores emitidos por empresas, fideicomisos financieros y fondos de inversión) acumuló en promedio un 10.33% nominal (3.28% real medido en UR, debido a una suba del 6.83% en la UR en el mismo período).

Rentabilidad acumulada desde el inicio (*1996).



Esto, tras un setiembre en que las rentabilidades nominales punta-punta del sistema fueron de 2.16% para el Subfondo de Acumulación y 1.39% para el Subfondo de Retiro.

En el caso del Subfondo de Acumulación la rentabilidad nominal positiva en setiembre se explica principalmente por un aumento de precio de los Globales en UYU y los Globales en UI.

En el caso del Subfondo de Retiro la rentabilidad nominal positiva en setiembre se explica principalmente por los instrumentos soberanos en pesos uruguayos.

En los últimos 12 meses, el tipo de cambio Peso/Dólar subió un 14.72%, pasando de 28.951 a 33.214 pesos por dólar. Las AFAP tienen en promedio un 11.44% del Fondo de Acumulación y un 6.74% del Fondo de Retiro colocado en la moneda americana.

El desempeño en los últimos 12 meses de la bolsa americana, en la cual las AFAP tienen exposición a través de instrumentos con capital garantizado, tuvo un efecto positivo en las rentabilidades. El índice S&P 500 (EE.UU) aumento 15.66%.

Informe elaborado por Federico de Leon (UniónCapital AFAP)

*Información basada en los datos de Rentabilidad **Bruta** publicada por el BCU. La información de Rentabilidad Neta es publicada por el BCU en informe separado que todavía no se encuentra disponible.

Rentabilidad nominal mensual		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	0.78%	0.47%
Sura	0.83%	0.67%
República	1.07%	0.62%
Integración	0.48%	0.49%
Prom. Sistema	0.92%	0.59%

Rentabilidad real (UR) mensual		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	-0.01%	-0.31%
Sura	0.05%	-0.12%
República	0.28%	-0.16%
Integración	-0.31%	-0.30%
Prom. Sistema	0.13%	-0.19%

Rentabilidad nominal 12 meses		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	10.99%	9.94%
Sura	10.73%	10.39%
República	11.11%	10.59%
Integración	9.62%	9.58%
Prom. Sistema	10.87%	10.33%

Rentabilidad real (UR) 12 meses		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	3.90%	2.91%
Sura	3.65%	3.33%
República	4.00%	3.52%
Integración	2.61%	2.57%
Prom. Sistema	3.78%	3.28%

Rentabilidad nominal 36 meses (anualizada)		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	15.49%	13.26%
Sura	15.43%	13.64%
República	15.76%	13.30%
Integración	14.99%	12.98%
Prom. Sistema	15.57%	13.26%

Rentabilidad real (UR) 36 meses (anualizada)		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	5.68%	3.64%
Sura	5.63%	3.99%
República	5.92%	3.67%
Integración	5.22%	3.38%
Prom. Sistema	5.75%	3.63%

Rentabilidad nominal 5 años (anualizada)		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	13.82%	14.18%
Sura	13.87%	14.20%
República	13.65%	13.97%
Integración	13.45%	14.08%
Prom. Sistema	13.70%	13.97%

Rentabilidad real (UR) 5 años* (anualizada)		
%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	3.26%	3.59%
Sura	3.31%	3.60%
República	3.11%	3.40%
Integración	2.92%	3.50%
Prom. Sistema	3.15%	3.40%

*desde julio de 1996

Rentabilidad nominal desde el inicio* (anualizada)

%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	17.45%	17.54%
Sura	17.35%	17.43%
República	17.02%	17.10%
Integración	16.79%	16.94%
Prom. Sistema	17.14%	17.20%

*desde julio de 1996

Rentabilidad real (UR) desde el inicio* (anualizada)

%	Subfondo de Acumulación	Subfondo de Retiro
UniónCapital	6.75%	6.83%
Sura	6.65%	6.72%
República	6.36%	6.42%
Integración	6.15%	6.28%
Prom. Sistema	6.46%	6.52%

*desde julio de 1996