

Callan

27 de Febrero, 2015



Universidad de Puerto Rico

Presentación Trimestral

Figuras Actualizadas – 31 de Enero, 2015

Yosangel Haddad

Vice President

Tabla de Contenidos

- Asignación de Activos
- Rendimiento de las Inversiones
- “Watch List”

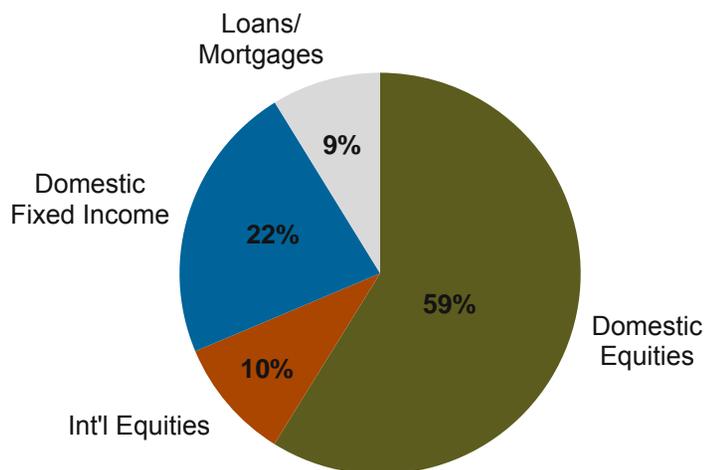


Asignación de Activos

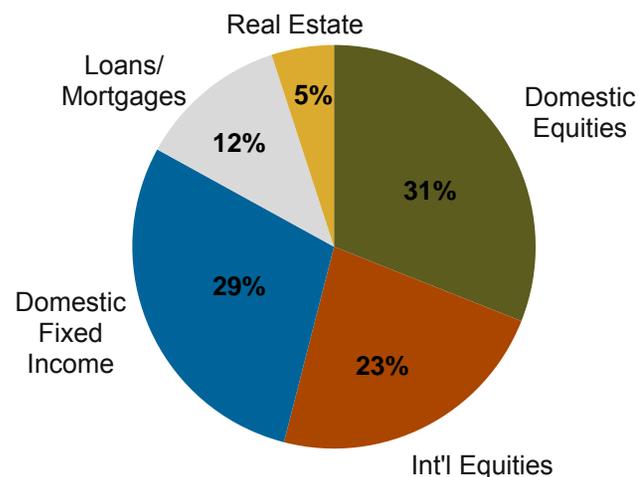
Asignación de Activos

Asignación actual comparada a los objetivos estratégicos

Enero 31, 2015



Política de Inversión (Aprobada)



Asset Class	\$Dollars Actual	Weight Actual	Target	Percent Difference	Difference
Domestic Equities	788,418,410	59.4%	31%	28.4%	376,784,134
Int'l Equities	128,867,300	9.7%	23%	-13.3%	-176,538,776
Domestic Fixed Income	295,245,019	22.2%	29%	-6.8%	-89,832,207
Loans/Mortgages	115,321,774	8.7%	12%	-3.3%	-44,020,526
Real Estate	0	0.0%	5%	-5.0%	-66,392,625
Total	1,327,852,503	100.00%	100.00%		

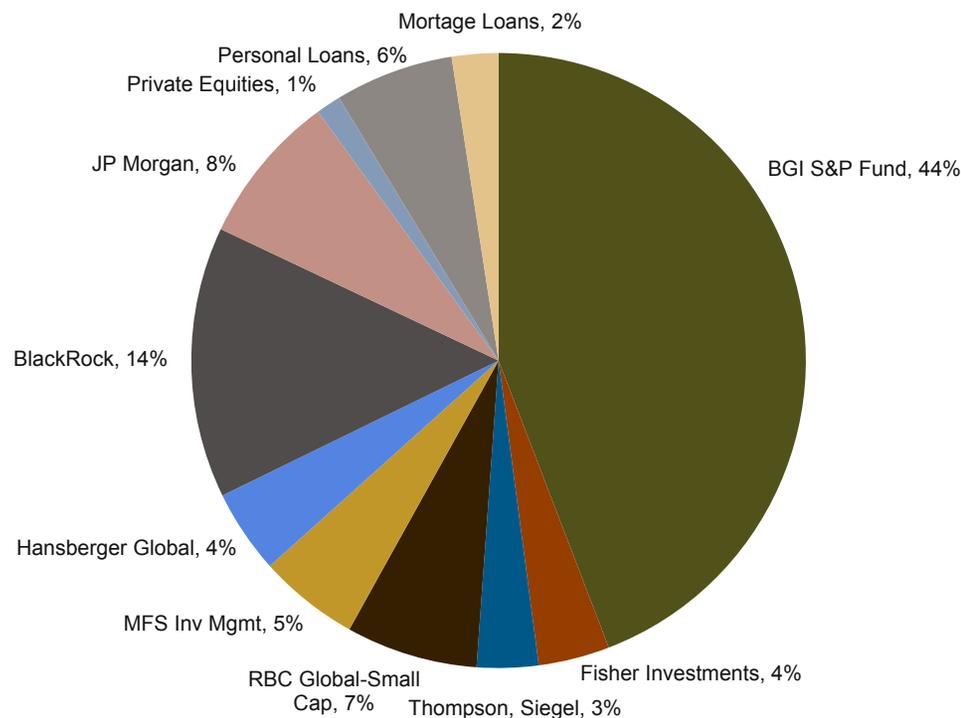
Figuras mostradas solamente con fines ilustrativos.

(1) El Fondo no tiene una asignación estratégica a acciones privadas, pero esta permitido invertir en estos tipos de activos hasta un 5% del fondo total. Por favor consulte el informe trimestral para mas información.

Nota: Figuras excluyen cantidades representadas en las certificaciones 94 y 139.

Asignación de Activos – 31 de Enero, 2015

Asignación de activos por cada administrador



Tipo de Activo	Valor de Mercado
BGI S&P Fund	586,289,174
Fisher Investments	49,805,234
Thompson, Siegel	42,996,617
RBC Global-Small Cap	91,987,585
MFS Inv Mgmt	70,236,601
Hansberger Global	58,630,699
BlackRock	189,332,861
JP Morgan	105,912,158
Private Equities	17,332,972
Personal Loans	82,803,777
Mortgage Loans	32,517,997
Total	1,327,845,675**

* Incluye Grupo Guayacán, Advent Morro y Vedanta Capital. El Fondo no tiene una asignación estratégica a acciones privadas, pero esta permitido invertir en estos tipos de activos hasta un 5% del fondo total. Por favor, consulte el informe trimestral para mas información.

** Excluye la cuenta "Transition Account" valorizada en \$6,028 a finales de enero, 2015.

Asignación de Activos – 31 de Enero, 2015

	January 31, 2015			Net New Inv.	Inv. Return	December 31, 2014	
	Market Value	Percent				Market Value	Percent
Domestic/Private Equities	\$788,418,410	59.38%		\$(6,000,000)	\$(24,079,817)	\$818,498,227	60.66%
Domestic Equities	\$771,085,438	58.07%		\$(6,000,000)	\$(24,079,817)	\$801,165,255	59.37%
Transition Acct	6,828	0.00%	0		(261)	7,088	0.00%
Large Cap Composite	\$586,289,174	44.15%		\$(6,000,000)	\$(18,219,772)	\$610,508,946	45.24%
BGI S&P Fund	586,289,174	44.15%		(6,000,000)	(18,217,386)	610,506,560	45.24%
Mid/Small Cap Composite	\$184,789,436	13.92%	\$0		\$(5,859,785)	\$190,649,221	14.13%
Fisher Investments	49,805,234	3.75%	0		(1,627,014)	51,432,247	3.81%
Thompson, Siegel	42,996,617	3.24%	0		(811,919)	43,808,537	3.25%
RBC Global-Small Cap	91,987,585	6.93%	0		(3,420,852)	95,408,436	7.07%
Private Equities**	\$17,332,972	1.31%	\$0		\$0	\$17,332,972	1.28%
Guayacan FoF 1	9,338	0.00%	0		0	9,338	0.00%
Guayacan FoF2	655,700	0.05%	0		0	655,700	0.05%
Guayacan FoF 3	3,809,991	0.29%	0		0	3,809,991	0.28%
Guayacan Private Equity 1	1,762,697	0.13%	0		0	1,762,697	0.13%
Guayacan Private Equity 2	3,941,803	0.30%	0		0	3,941,803	0.29%
McCoy Fund 2	7,153,443	0.54%	0		0	7,153,443	0.53%
International Equities	\$128,867,300	9.70%	\$0		\$2,003,719	\$126,863,580	9.40%
Hansberger Global	58,630,699	4.42%	0		374,114	58,256,585	4.32%
MFS	70,236,601	5.29%	0		1,629,605	68,606,996	5.08%
Domestic Fixed Income	\$295,245,019	22.23%	\$0		\$5,857,496	\$289,387,524	21.45%
BlackRock	189,332,861	14.26%	0		3,676,547	185,656,314	13.76%
JP Morgan	105,912,158	7.98%	0		2,180,948	103,731,210	7.69%
Total Fund w/o Loans	\$1,212,530,729	91.3%		\$(6,000,000)	\$(16,218,602)	\$1,234,749,331	91.5%
Personal & Mortgage Loans *	\$115,321,774	8.68%	\$0		\$705,836	\$114,615,938	8.49%
Personal Loans	82,803,777	6.24%	0		529,439	82,274,339	6.10%
Mortgage Loans	32,517,997	2.45%	0		176,398	32,341,599	2.40%
Total Fund	\$1,327,852,503	100.0%		\$(6,000,000)	\$(15,512,766)	\$1,349,365,269	100.0%

Nota: Estos valores excluyen las Certificaciones 94 y 139 (valoradas por UPR en aproximadamente \$9 millones)

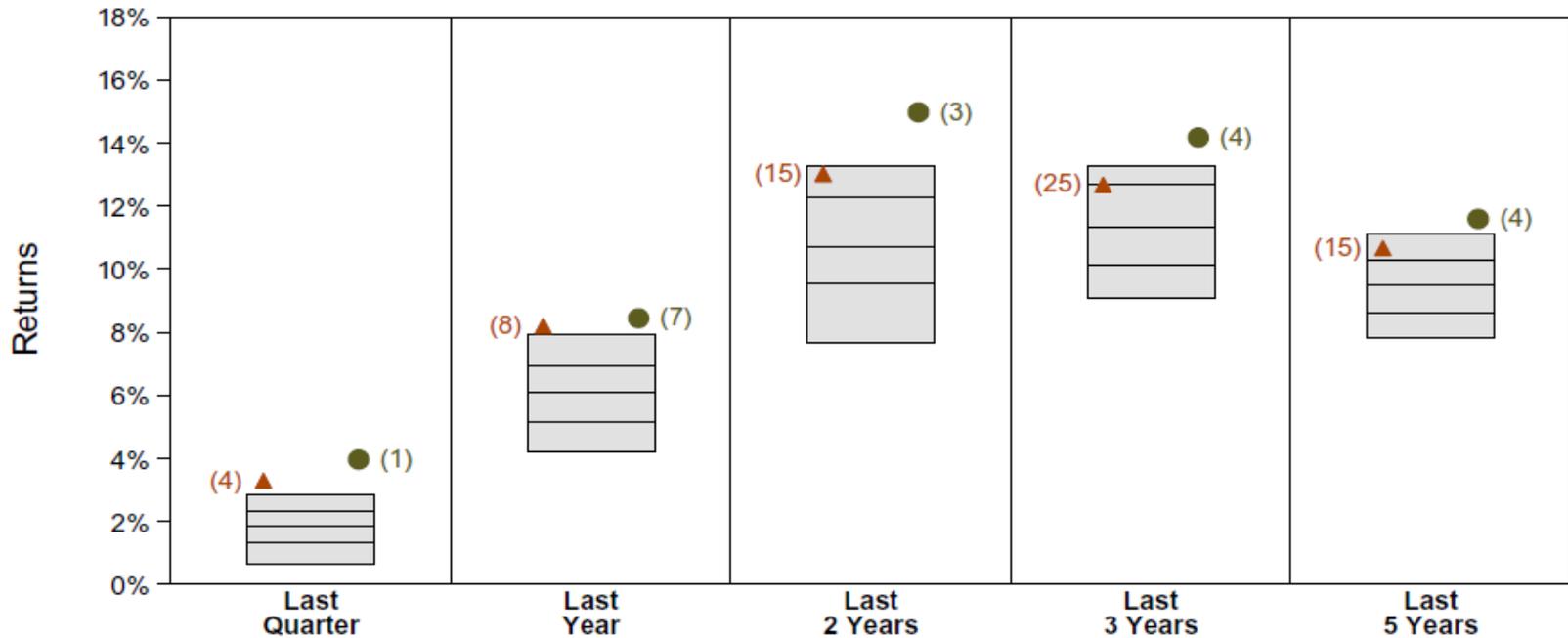
**Incluye Grupo Guayacán, Advent Morro y Vedanta Capital. El Fondo no tiene una asignación estratégica a acciones privadas, pero esta permitido invertir en estos tipos de activos hasta un 5% del fondo total. Por favor, consulte el informe trimestral para más información. Figuras basadas a la fecha septiembre 30, 2014.



Rendimiento de las Inversiones

Rendimiento del Fondo Total

31 de Diciembre, 2014



10th Percentile	2.86	7.91	13.29	13.27	11.10
25th Percentile	2.32	6.92	12.27	12.68	10.29
Median	1.86	6.09	10.68	11.31	9.49
75th Percentile	1.31	5.15	9.52	10.10	8.58
90th Percentile	0.65	4.20	7.66	9.09	7.81
Total Fund ●	3.96	8.44	14.97	14.17	11.59
Policy Target ▲	3.29	8.20	13.01	12.67	10.66

Note: El rendimiento del fondo total en esta página excluye inversiones en acciones privadas.

Policy Target: 40% S&P 500, 28% Barclays Capital Aggregate, 12% Special Investments, 10% Russell 2000, 10% MSCI ACWI ex US Index.

Rendimiento del Fondo Total

Atribución de retornos – 31 de Diciembre, 2014

Cuarto Trimestre

Asset Class	Effective Actual Weight	Effective Target Weight	Actual Return	Target Return	Manager Effect	Asset Allocation	Total Relative Return
Domestic Equities	59%	50%	5.96%	5.89%	0.04%	0.24%	0.28%
Domestic Fixed Income	22%	28%	1.66%	1.79%	(0.03%)	0.09%	0.06%
Loans/Mortgages	9%	12%	1.86%	1.86%	0.00%	0.05%	0.05%
International Equities	10%	10%	(0.92%)	(3.81%)	0.29%	0.00%	0.29%
Total			3.96%	= 3.29%	+ 0.30%	+ 0.37%	0.67%

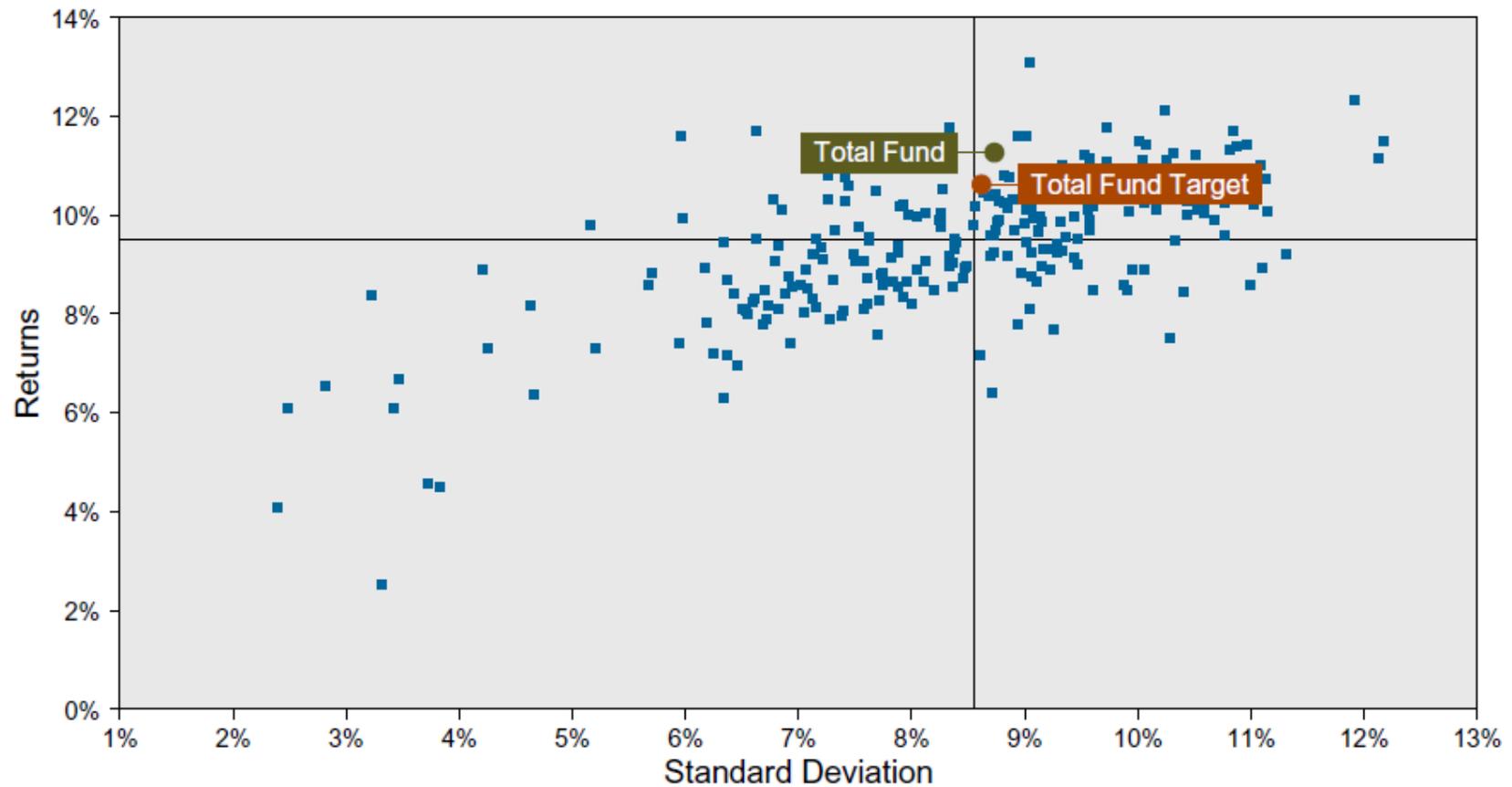
Cinco Años Anualizados

Asset Class	Effective Actual Weight	Effective Target Weight	Actual Return	Target Return	Manager Effect	Asset Allocation	Total Relative Return
Domestic Equities	55%	50%	16.01%	15.53%	0.25%	0.20%	0.45%
Domestic Fixed Income	24%	28%	4.85%	4.45%	0.10%	0.15%	0.25%
Loans/Mortgages	11%	12%	7.66%	7.66%	0.00%	(0.01%)	(0.01%)
International Equities	10%	10%	7.14%	4.44%	0.26%	(0.02%)	0.24%
Total			11.59%	= 10.66%	+ 0.61%	+ 0.32%	0.93%

Nota: Excluye inversiones en acciones privadas.

Rendimiento del Fondo Total

Análisis de rendimiento y volatilidad en los últimos 5 años



Squares represent membership of the Public Fund Sponsor Database

Total Fund Target: 40% S&P 500, 28% Barclays Capital Aggregate, 12% Special Investments, 10% Russell 2000, 10% MSCI ACWI ex US Index.

Rendimiento de las Inversiones – 31 de Enero, 2015

	Last Month	Last 2 Months	Last 3 Months	Last 6 Months	Last 7 Months
Domestic/Private Equities	(2.95%)	(2.76%)	(0.53%)	4.37%	2.20%
Private Equities **	0.00%	(0.04%)	(0.08%)	0.63%	0.85%
Domestic Equities	(3.02%)	(2.82%)	(0.54%)	4.45%	2.23%
Large Cap Composite	(3.00%)	(3.24%)	(0.62%)	4.39%	2.97%
BGI S&P Fund	(3.00%)	(3.24%)	(0.62%)	4.39%	2.95%
Mid/Small Cap Composite	(3.07%)	(1.43%)	(0.32%)	4.61%	(0.18%)
Fisher Investments	(3.16%)	(0.69%)	2.13%	8.05%	2.70%
Russell 2000 Value	(4.16%)	(1.54%)	(2.00%)	2.02%	(4.15%)
Thompson, Siegel	(1.85%)	(0.72%)	(0.48%)	0.86%	(2.71%)
Russell 2500	(2.05%)	(0.72%)	0.15%	4.11%	(1.01%)
Russell 2500 Value	(2.53%)	(1.12%)	(1.00%)	1.68%	(3.22%)
RBC Global-Small Cap	(3.59%)	(2.15%)	(1.53%)	4.62%	(0.47%)
Russell 2000 Growth Index	(2.28%)	0.62%	1.26%	7.46%	0.95%
Russell 2000 Index	(3.22%)	(0.46%)	(0.37%)	4.72%	(1.62%)
International Equities	1.58%	(1.16%)	1.01%	(3.34%)	(4.84%)
Hansberger	0.64%	(2.76%)	(0.65%)	(6.91%)	(7.74%)
MFS	2.38%	0.21%	2.43%	(0.14%)	(2.27%)
MSCI EAFE Index	0.49%	(2.99%)	(1.67%)	(6.97%)	(8.79%)
MSCI ACWI ex US Index	(0.13%)	(3.70%)	(2.99%)	(8.04%)	(8.93%)
Domestic Fixed Income	2.02%	2.11%	2.80%	4.19%	4.01%
BlackRock	1.98%	2.05%	2.73%	4.10%	3.91%
JP Morgan	2.10%	2.22%	2.94%	4.36%	4.22%
Barclays Aggregate	2.10%	2.19%	2.92%	4.36%	4.10%
Total Fund w/o Loans & Private Equity Benchmark	(1.34%)	(1.47%)	0.43%	3.51%	1.85%
Benchmark	(0.96%)	(1.09%)	0.50%	3.22%	1.58%
Loans/Mortgages	0.62%	1.24%	1.86%	3.76%	4.40%
Total Fund Benchmark *	(1.15%)	(1.22%)	0.55%	3.50%	2.06%
Benchmark *	(0.87%)	(0.93%)	0.49%	3.13%	1.84%

**Incluye Grupo Guayacán, Advent Morro y Vedanta Capital. El Fondo no tiene una asignación estratégica a acciones privadas, pero esta permitido invertir en estos tipos de activos hasta un 5% del fondo total. Por favor, consulte el informe trimestral para mas información. Figuras basadas a la fecha septiembre 30, 2014.

Rendimiento de las Inversiones – 31 de Enero, 2015

	Last 12 Months	Last 24 Months	Last 36 Months	Last 48 Months	Last 60 Months
Domestic/Private Equities	11.84%	17.51%	17.17%	13.99%	15.93%
Private Equities **	11.02%	10.04%	4.85%	6.00%	8.28%
Domestic Equities	11.86%	17.69%	17.45%	14.18%	16.11%
Large Cap Composite	14.12%	17.83%	17.45%	14.03%	15.65%
BGI S&P Fund	14.25%	17.84%	17.48%	14.03%	15.65%
S&P 500 Index	14.22%	17.81%	17.47%	14.01%	15.60%
Mid/Small Cap Composite	4.62%	17.26%	17.50%	14.73%	18.05%
Fisher Investments	9.46%	17.93%	16.93%	13.12%	17.68%
Russell 2000 Value	3.90%	12.61%	14.15%	10.63%	13.97%
Thompson, Siegel	10.01%	21.31%	19.97%	15.28%	17.65%
Russell 2500	7.33%	15.88%	16.61%	12.94%	16.67%
Russell 2500 Value	7.25%	14.15%	16.23%	12.10%	15.51%
RBC Global-Small Cap	(0.07%)	15.17%	16.71%	15.32%	18.45%
Russell 2000 Growth Index	5.01%	17.79%	16.39%	13.41%	17.33%
Russell 2000 Index	4.41%	15.17%	15.27%	12.03%	15.66%
International Equities	3.70%	8.02%	11.39%	6.65%	8.71%
Hansberger	(0.86%)	3.27%	7.08%	2.14%	5.15%
MSCI EAFE Index	(0.43%)	5.57%	9.33%	4.26%	6.39%
MSCI ACWI ex US Index	1.01%	3.57%	7.06%	2.98%	5.91%
MFS	7.83%	12.54%	15.60%	11.33%	-
MSCI EAFE Index	(0.43%)	5.57%	9.33%	4.26%	6.39%
MSCI ACWI ex US Index	1.01%	3.57%	7.06%	2.98%	5.91%
Domestic Fixed Income	6.40%	3.42%	3.46%	4.78%	4.94%
BlackRock	6.33%	3.41%	3.32%	4.65%	4.68%
Barclays Aggregate Index	6.61%	3.32%	3.07%	4.44%	4.57%
JP Morgan	6.54%	3.43%	3.75%	5.04%	5.53%
Barclays Aggregate	6.61%	3.32%	3.07%	4.44%	4.57%
Total Fund w/o Loans & Private Equity	9.71%	12.96%	13.05%	10.89%	12.25%
Benchmark	9.03%	11.42%	11.64%	9.85%	11.26%
Loans/Mortgages	7.66%	7.66%	7.66%	7.66%	7.66%
Total Fund	9.54%	12.40%	12.40%	10.51%	11.69%
Benchmark *	9.02%	10.87%	11.06%	9.56%	10.85%

**Incluye Grupo Guayacán, Advent Morro y Vedanta Capital. El Fondo no tiene una asignación estratégica a acciones privadas, pero esta permitido invertir en estos tipos de activos hasta un 5% del fondo total. Por favor, consulte el informe trimestral para mas información. Figuras basadas a la fecha septiembre 30, 2014.



Watch List

“Watch List”

Ejemplo de Lista de Seguimiento Para Cada Administrador

Administrador	Tipo de Inversión	Watch List? Si/No	Notas
BGI S&P 500	* Acciones Publicas * Mercado Domestico * Capitalización Grande * Cartera de Características Centrales * Administración Pasiva	No	Esta cartera continúa desempeñando un trabajo excelente relativo a sus objetivos.
Fisher Investments	* Acciones Publicas * Mercado Domestico * Capitalización Pequeña * Cartera de Características Valor * Administración Activa	No	Organización continúa estable. Retornos favorables relativo a objetivos.
Thompson, Siegel & Walmsley	* Acciones Publicas * Mercado Domestico * Capitalización Pequeña y Mediana * Cartera de Características Valor * Administración Activa	No	Organización continúa estable. Retornos han mejorado considerablemente. Retornos por unidad de riesgo favorables.
RBC	* Acciones Publicas * Mercado Domestico * Capitalización Pequeña * Cartera de Características Crecimiento * Administración Activa	No	Organización continúa estable. El rendimiento de la cartera ha sido favorable a largo plazo. El año 2014 fue un año difícil para RBC por factores de calidad y las características fundamentales de la cartera. Estamos monitoreando el rendimiento de esta cartera con detalle.
Hansberger	* Acciones Publicas * Mercado Internacional (ex USA) * Capitalización Grande * Cartera de Características Crecimiento * Administración Activa	Cartera será reemplazada por otro candidato calificado para invertir en acciones internacionales (crecimiento)	Esta firma será reemplazada por problemas organizacionales y por falta de rendimientos consistentes, aun en un ambiente de capital favorable para esta estrategia. Candidatos serán evaluados por las respectivas Juntas entre Febrero y Marzo del 2015.

“Watch List” (cont.)

Ejemplo de Lista de Seguimiento Para Cada Administrador

Administrador	Tipo de Inversión	Watch List? Si/No	Notas
MFS	<ul style="list-style-type: none"> * Acciones Publicas * Mercado Internacional (ex USA) * Capitalización Grande * Cartera de Características Valor * Administración Activa 	No	MFS continúa generando retornos favorables relativo a sus objetivos.
BlackRock	<ul style="list-style-type: none"> * Renta Fija * Mercado Domestico * Enfoque en Títulos de Alta Calidad * Duración Intermedia * Administración Activa 	No	La cartera continua generando retornos consistentes con nuestras expectativas.
JP Morgan	<ul style="list-style-type: none"> * Renta Fija * Mercado Domestico * Enfoque en Títulos de Alta Calidad * Duración Intermedia * Administración Activa 	No	Organización continua estable. Retornos son favorables relativo a objetivos.