



SALUD FISCAL Y CONTROL FIDUCIARIO DE NUESTRO FIDEICOMISO

Dr. Carlos Hernández Hernández
Representante
Claustral de UPR Mayaguez



ESTADO DE SITUACION FIDEICOMISO

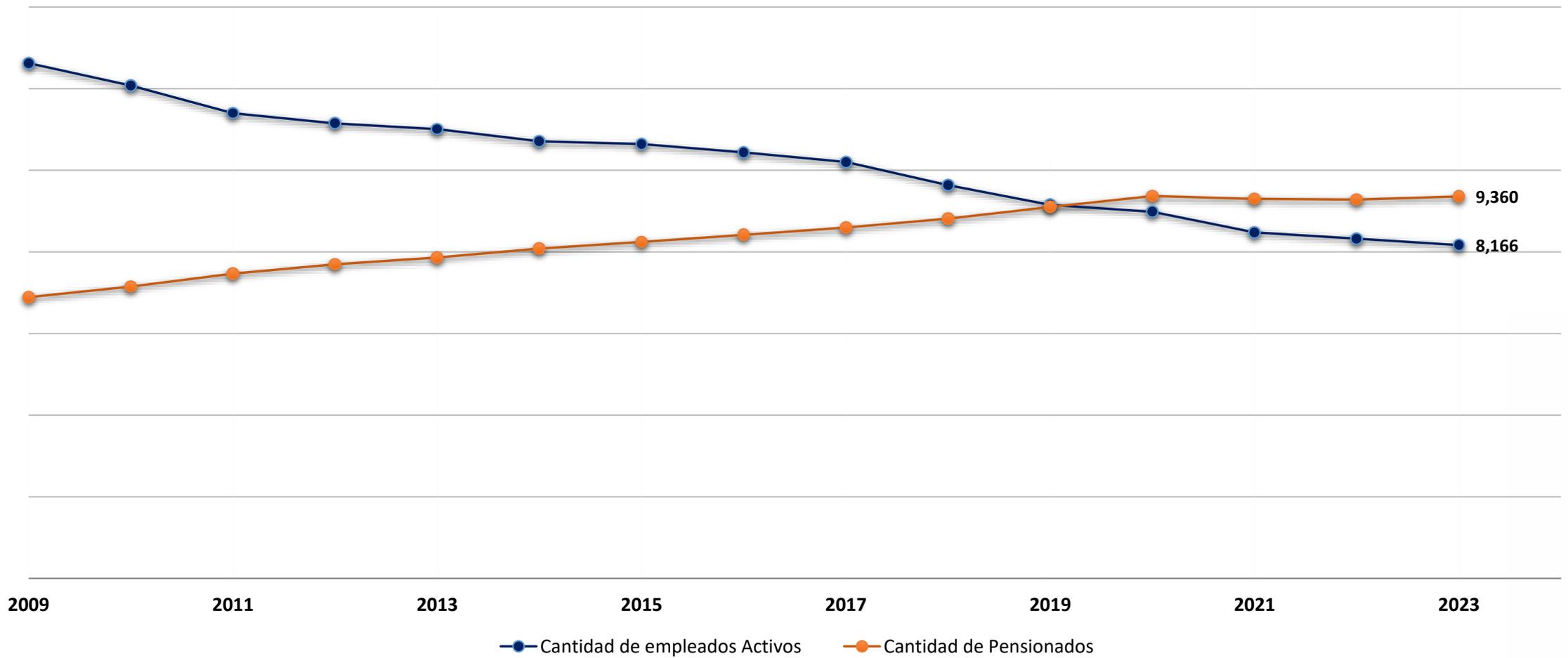


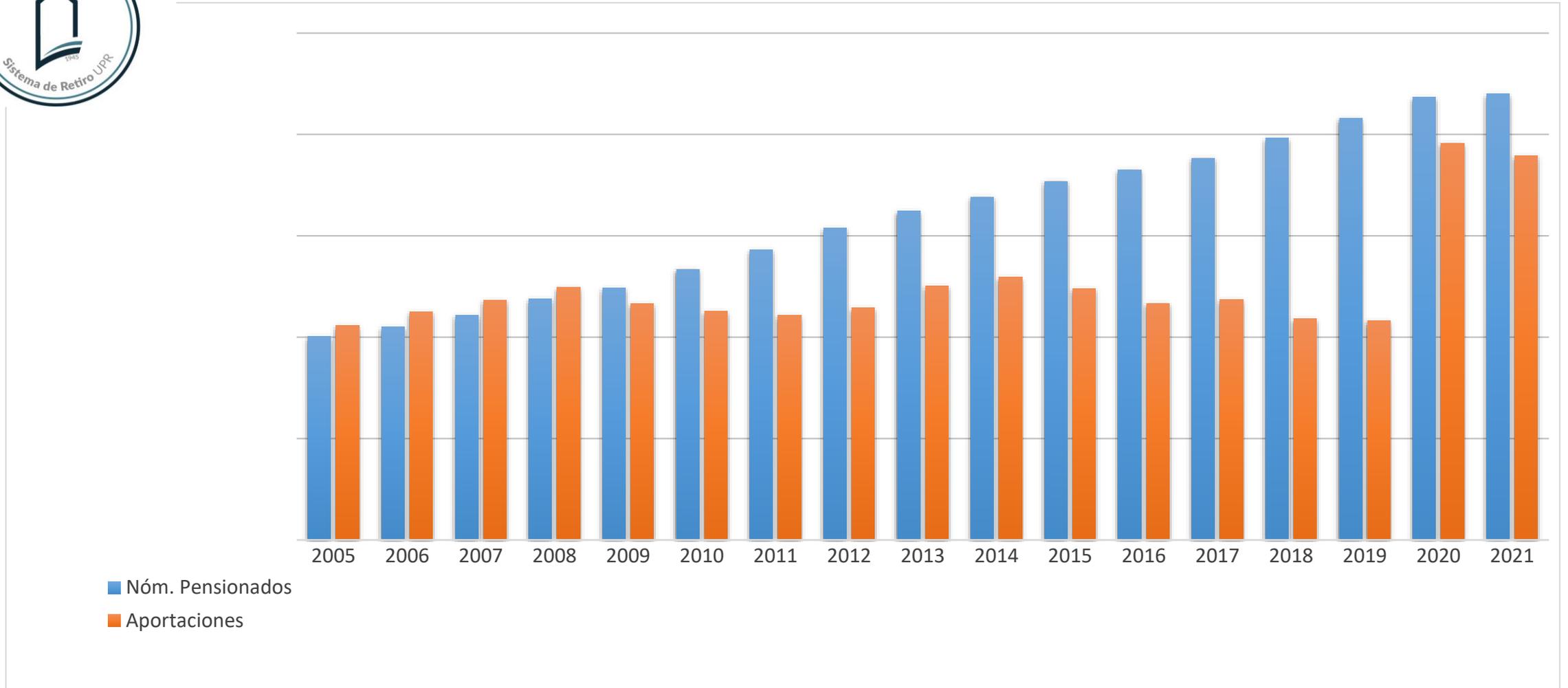


INFORMACION OFICIAL SOBRE EL SISTEMA DE RETIRO

- <https://www.retiro.upr.edu>
- <https://www.facebook.com/JuntadeRetiroUPR>

Empleados Activos vs Pensionados

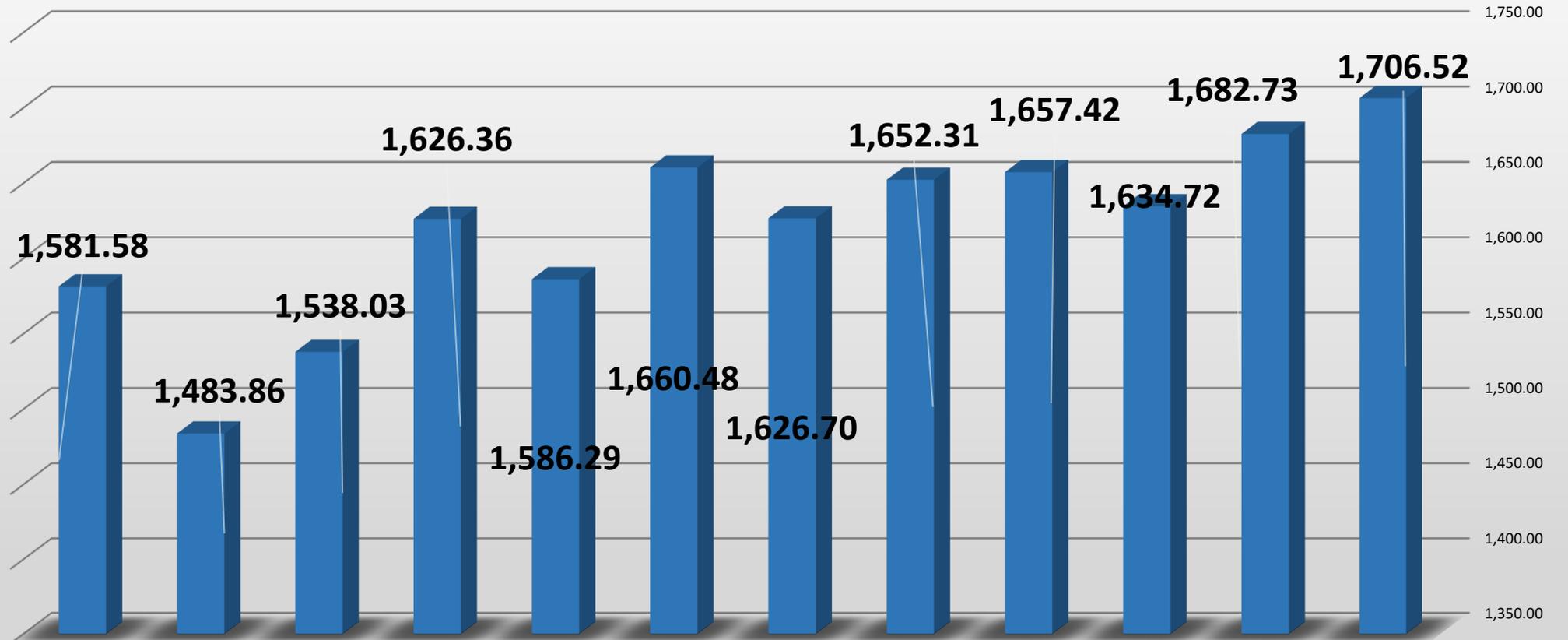




Nómina de pensionados vs total de aportaciones
(EN MILLONES \$)



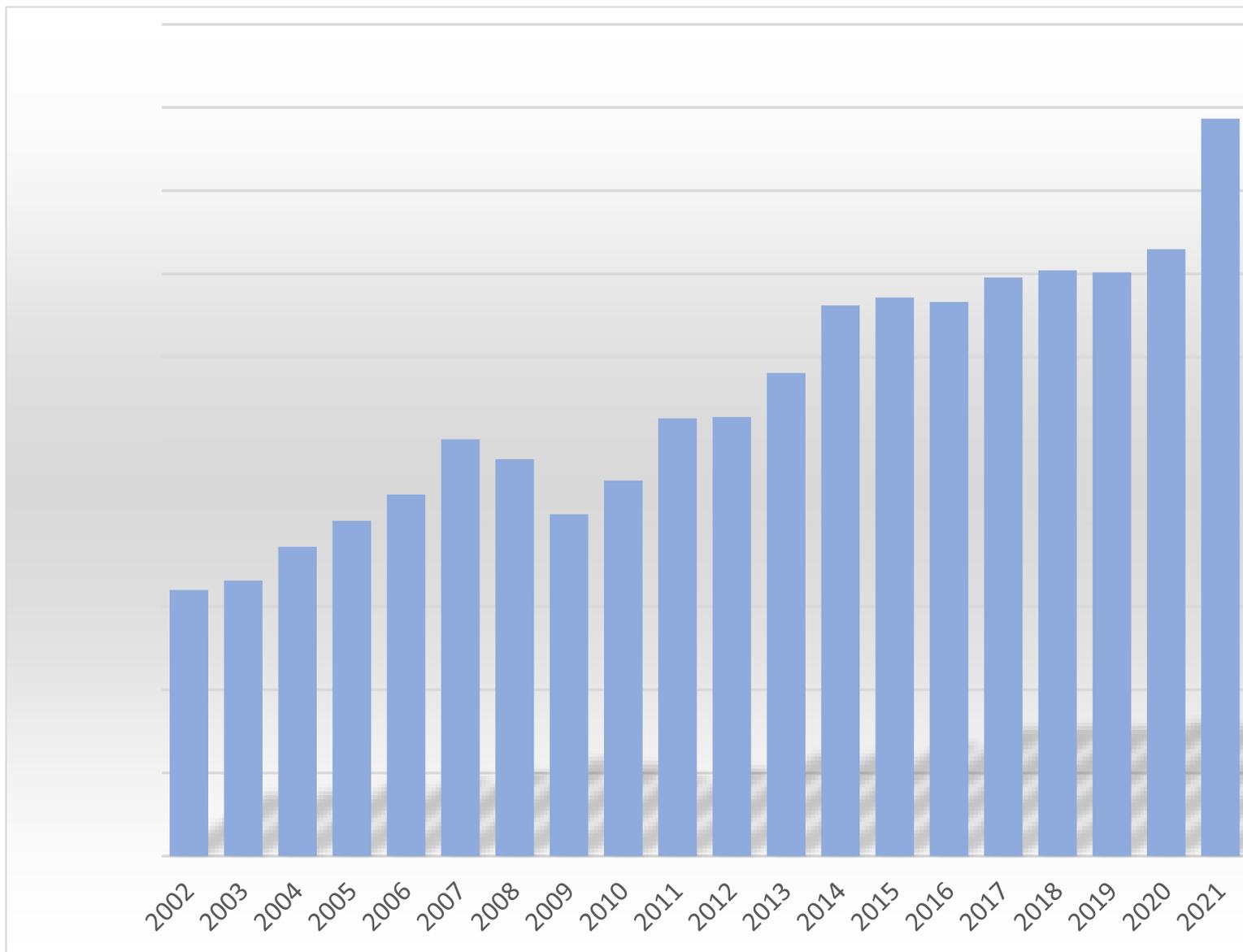
Valor portfolio (en millones \$) 2022-2023



POSICIÓN NETA (EN MILLONES \$)



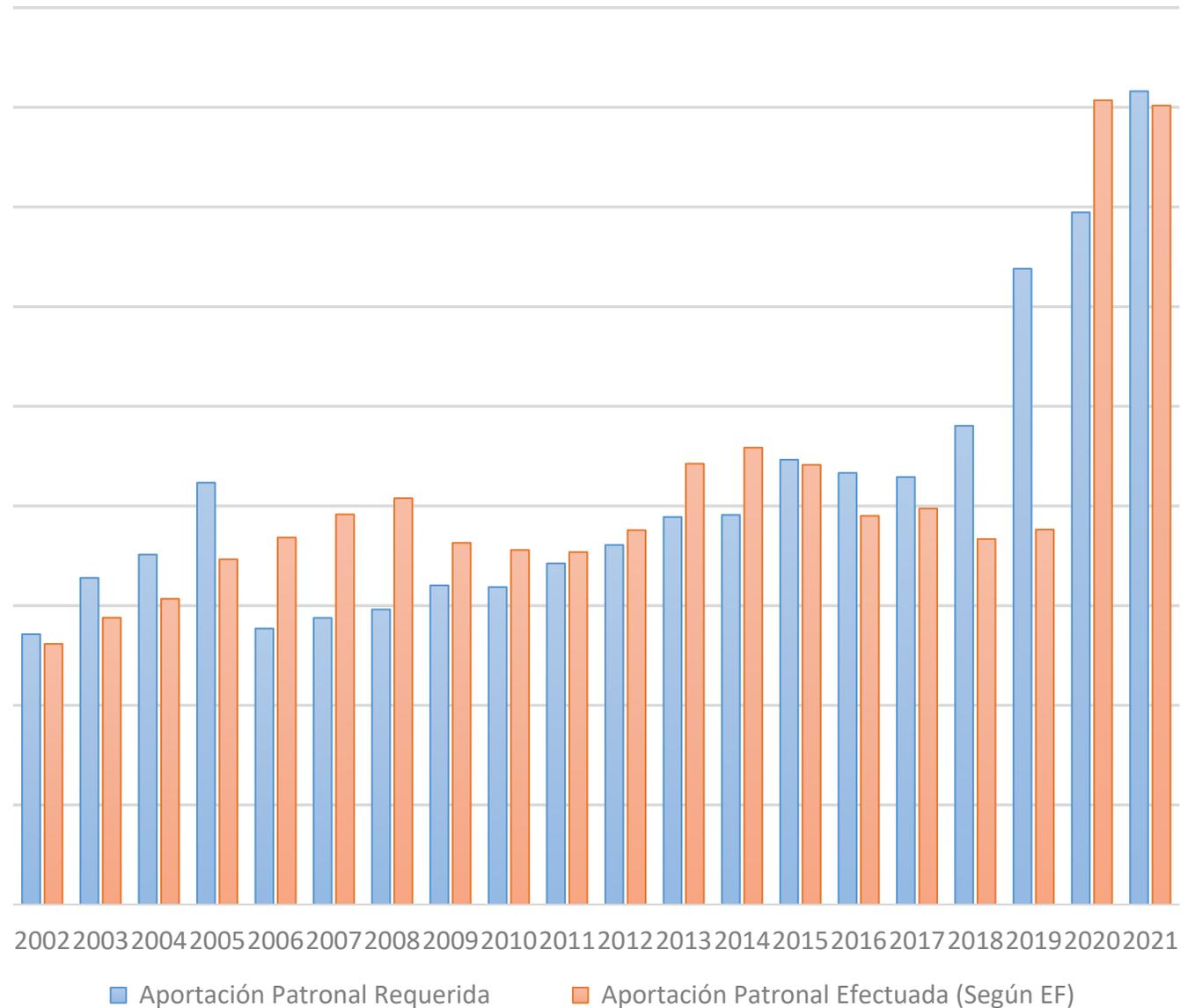
| Año <input type="text" value="v↑"/> | Posición Neta (Según EF) <input type="text" value="v"/> |
|-------------------------------------|--|
| 2002 | \$ 639.813 |
| 2003 | 662.518 |
| 2004 | 743.761 |
| 2005 | 806.229 |
| 2006 | 869.349 |
| 2007 | 1,002.117 |
| 2008 | 954.307 |
| 2009 | 821.867 |
| 2010 | 902.867 |
| 2011 | 1,052.467 |
| 2012 | 1,055.909 |
| 2013 | 1,161.573 |
| 2014 | 1,324.028 |
| 2015 | 1,342.996 |
| 2016 | 1,332.668 |
| 2017 | 1,391.500 |
| 2018 | 1,408.376 |
| 2019 | 1,403.702 |
| 2020 | 1,459.232 |
| 2021 | 1,773.254 |



APORTACIÓN REQUERIDA VS REALIZADA (EN MILLONES \$)

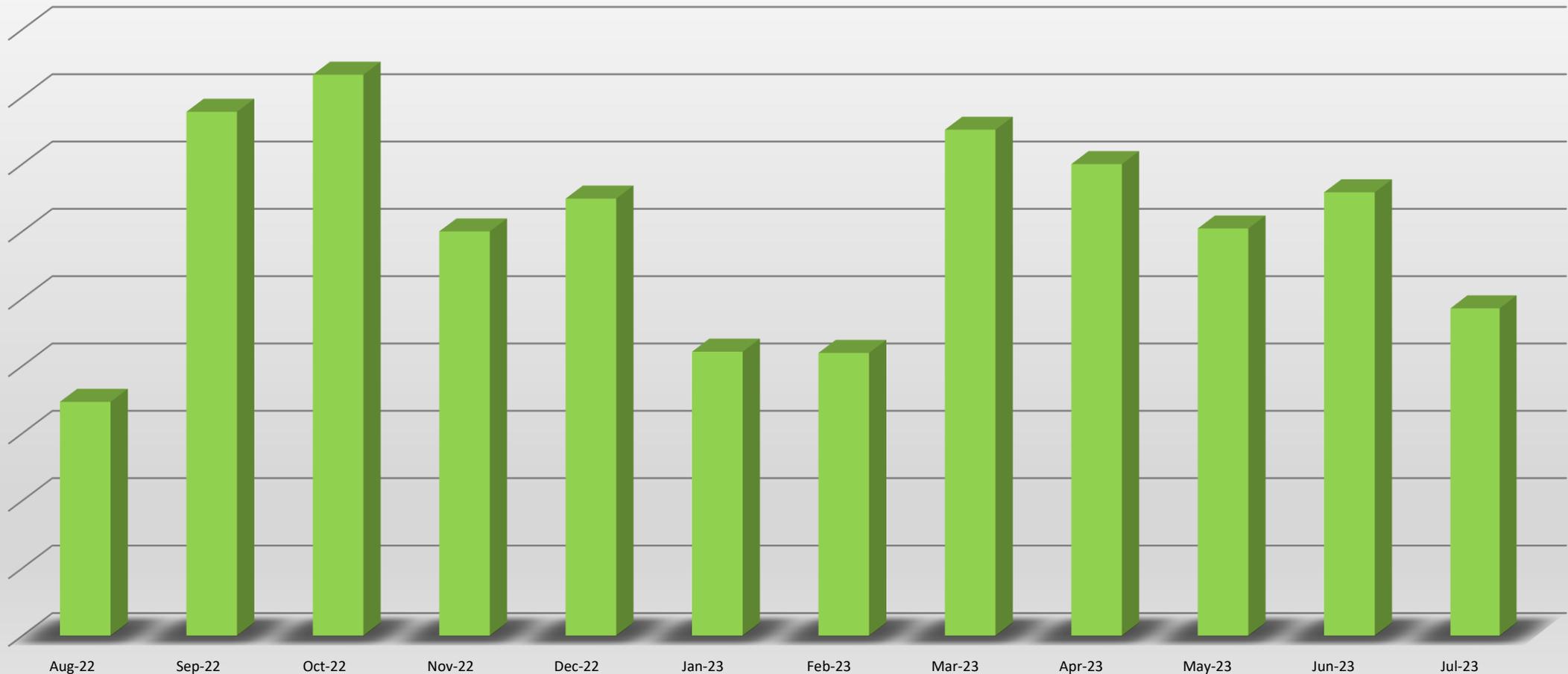


| Año | Aportación Patronal Requerida | Aportación Patronal Efectuada (Según EF) |
|------|-------------------------------|--|
| 2002 | \$54.25 | \$52.33 |
| 2003 | \$65.58 | \$57.55 |
| 2004 | \$70.24 | \$61.38 |
| 2005 | \$84.67 | \$69.29 |
| 2006 | \$55.40 | \$73.66 |
| 2007 | \$57.52 | \$78.31 |
| 2008 | \$59.25 | \$81.55 |
| 2009 | \$64.07 | \$72.61 |
| 2010 | \$63.72 | \$71.18 |
| 2011 | \$68.49 | \$70.76 |
| 2012 | \$72.19 | \$75.14 |
| 2013 | \$77.77 | \$88.48 |
| 2014 | \$78.20 | \$91.69 |
| 2015 | \$89.26 | \$88.25 |
| 2016 | \$86.64 | \$78.00 |
| 2017 | \$85.83 | \$79.49 |
| 2018 | \$96.09 | \$73.36 |
| 2019 | \$127.61 | \$75.26 |
| 2020 | \$138.91 | \$161.41 |
| 2021 | \$163.24 | \$160.36 |





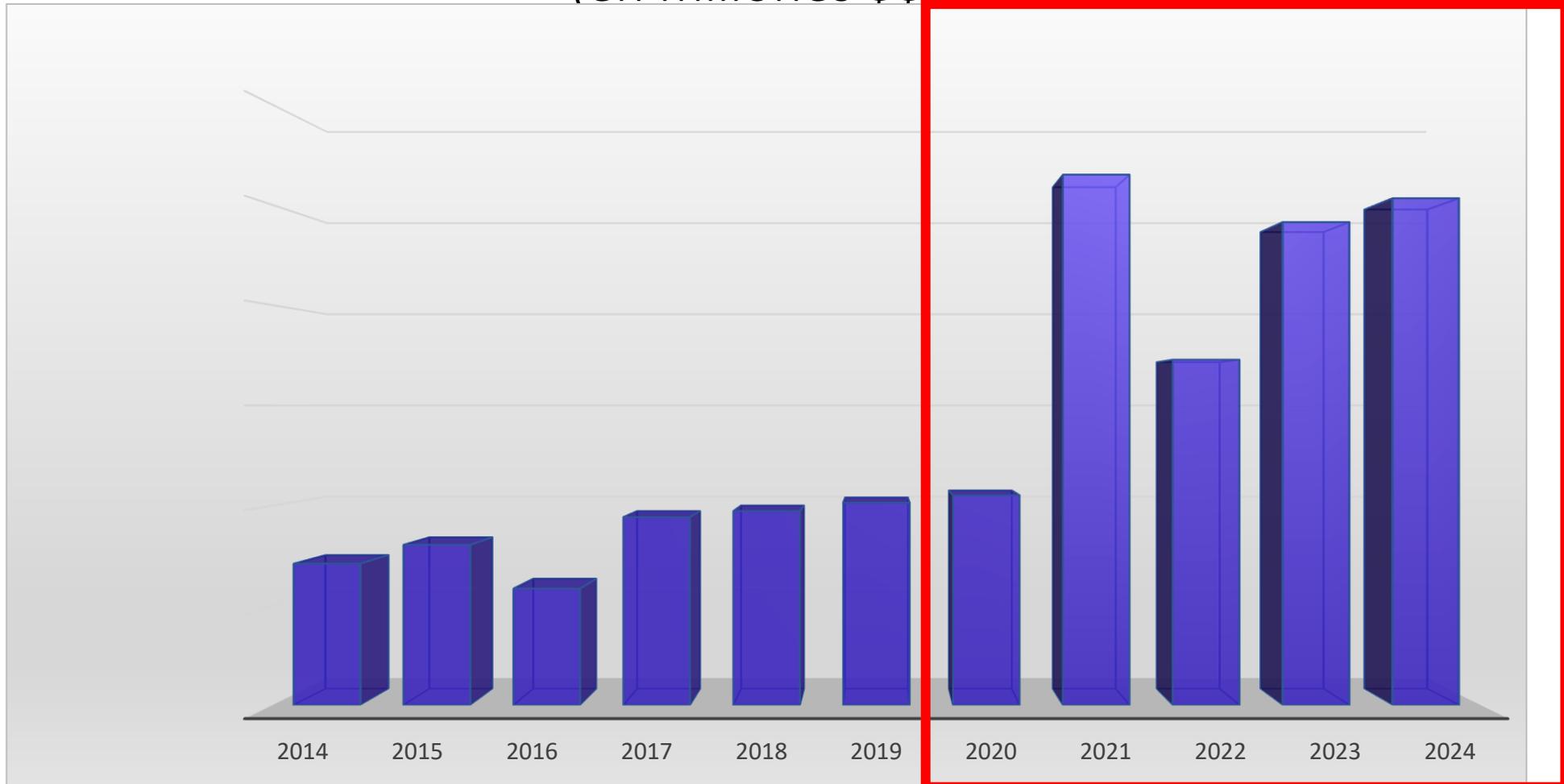
Aportación Patronal (en millones \$) 2022-2023





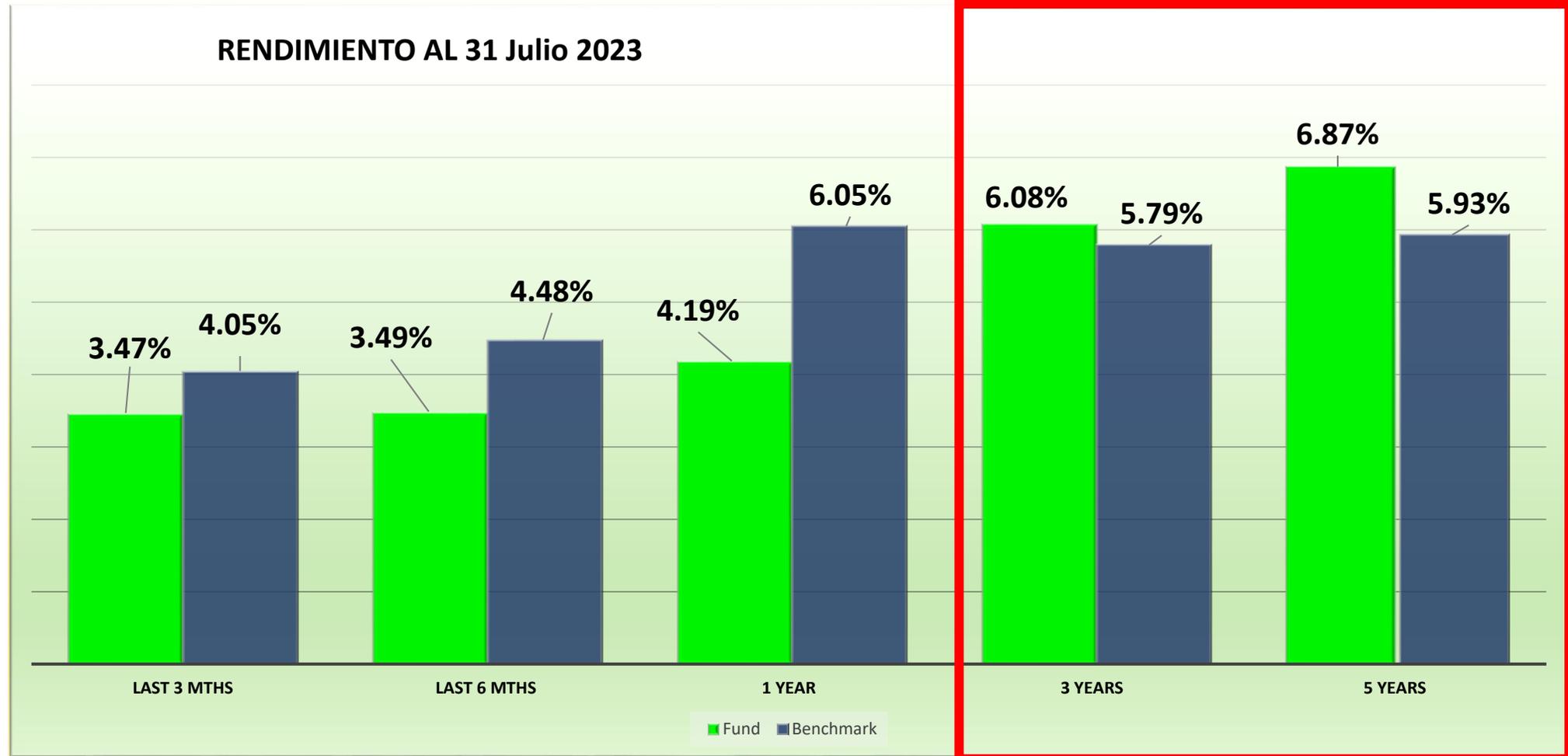
Callan - Valor de la Cartera por año fiscal

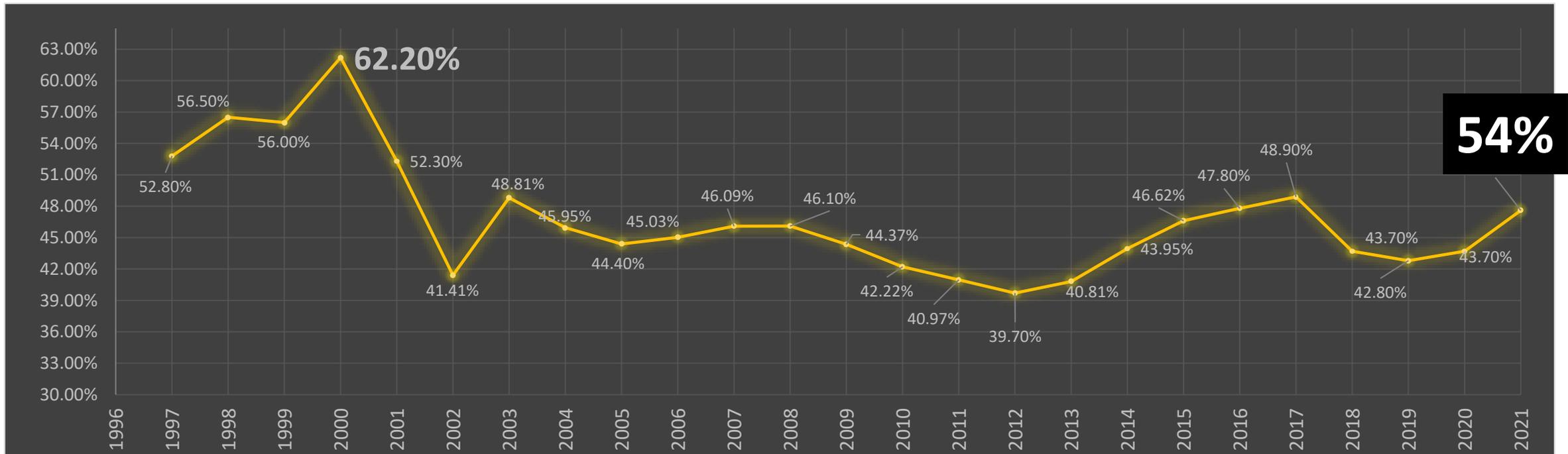
(en millones \$\$)





Rendimiento de la cartera Últimos meses





“Funding ratio”:

La razón de respaldo de un Sistema de Retiro releva la cantidad de activos que tiene para cumplir con todas sus obligaciones a futuro.

“Solvencia”:

Los informes Financieros del Governmental Accounting Standard Board (GASB): Los informes No. 67 financieros para planes de pensiones, que se aplica a los planes de pensiones que administran beneficios de pensiones, y la Declaración No. 68, Informes contables e financieros para pensiones, se aplica a los gobiernos que brindan beneficios de pensiones a sus empleados.



Actuarial Standards

Actuarial calculations are based on the current provisions of the System as of June 30, 2021 and 2020, and internally consistent and reasonable assumptions for the System. In addition, the calculations were completed in accordance with the actuarial standards of the American Society of Actuaries and meets the Qualification Standards of the American Society of Actuaries contained in this report.

Future actuarial results may differ significantly from the current results due to factors such as the following: plan experience differing from assumptions; changes in economic or demographic assumptions; changes in the methodology used for the valuation of the System (including changes in the amortization period or additional cost or contribution funded status); and changes in plan provisions or applicable law factors is outside the scope of a normal annual actuarial valuation not presented herein.

The following table summarizes the membership of the System as of June 30, 2021 and 2020:

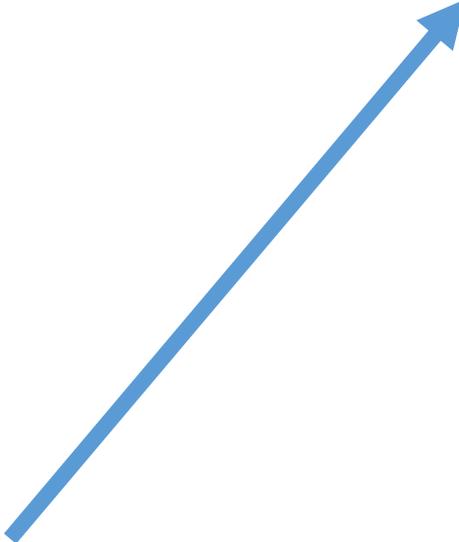
| Membership | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Inactive members or their beneficiaries currently receiving benefits | 9,324 | 9,359 | 9,096 |
| Inactive members entitled to but not yet receiving benefits | 5,980 | 5,706 | 8,724 |
| Active members | 8,252 | 8,790 | 9,140 |
| Total | 23,556 | 23,855 | 26,960 |

The long-term expected rate of return of the System's investments was determined using a log-normal distribution analysis in which best-estimate ranges of expected future real rates of return (expected returns, net of the System's investment expense and inflation), which are developed for each major asset class. These ranges are combined to produce the long-term expected rate of return by weighting the expected future real rates of return by the target asset allocation percentage and by adding expected inflation. The target asset allocation and best estimates of arithmetic real rates of return for each major asset class are provided by the System's investment consultant.

The discount rate used to measure the total pension liability was 6.75% as of June 30, 2021, compared to 4.60% as of June 30, 2020. The projection of cash flows used to determine the discount rate assumed that participants contributions will be made at the current contribution rates and that employer contributions will be made according to the five-year average of actual contributions as of June 30, 2022.

Based on those assumptions, the System's fiduciary net position was projected to be available to make all projected future benefit payments of current participants. **As of June 30, 2021, the System is not projected to be insolvent.** Therefore, the long-term expected rate of return on pension plan investments of 6.75% was applied to all periods of projected benefit payments and the applicable municipal bond index rate of 2.18%, based on the S&P Municipal Bond 20-year High Grade Index Rate as of June 30, 2021, was applied to all periods of projected benefit payments. The Single Equivalent Interest Rate (SEIR) of 6.75% that discounts the entire projected benefit stream to the same amount as the sum of the present values of the two separate benefit payments streams was used to determine the total pension liability as of June 30, 2021. The SEIR at the beginning of the measurement period was 4.60%.

Based on those assumptions, the System's fiduciary net position was projected to be available to make all projected future benefit payments of current participants. **As of June 30, 2021, the System is not projected to be insolvent.** Therefore, the long-term expected rate of return on pension plan investments of 6.75% was applied to all periods of projected benefit payments and the applicable municipal bond index rate of 2.18%, based on the S&P Municipal Bond 20-year High Grade Index Rate as of June 30, 2021, was applied to all periods of projected benefit payments. The Single Equivalent Interest Rate (SEIR) of 6.75% that discounts the entire projected benefit stream to the same amount as the sum of the present values of the two separate benefit payments streams was used to determine the total pension liability as of June 30, 2021. The SEIR at the beginning of the measurement period was 4.60%.





Rendimiento de inversiones frente a Fondos de Retiro similares en EU

- En la actualidad existen 227 fondos de Retiro de Beneficios Definidos de naturaleza pública alrededor de los 50 estados.
- 197 de esos fondos tienen más de 10 años de establecidos. 30 de esos Sistemas se han creado en los últimos 10 años.
- De esos fondos nuestro asesor de inversiones tiene como cliente a 30 de ellos que participan de una base de datos de fondos públicos.



Rendimiento de inversiones frente a Fondos de Retiro similares en EU

- Algunos de los estados con estos fondos de retiro se encuentran en los siguientes estados y/o ciudades:
 - Alaska State - Tiene 4 Sistemas
 - Arkansas - Tiene 2 Sistemas
 - Nevada - Tiene 3 Sistemas
 - Varios Sistemas de Retiro Universitarios de estados
 - Charlotte
 - Chicago
 - City of Fort Pierce
 - City of Gross Pointe



Rendimiento de inversiones frente a Fondos de Retiro similares en EU

- Algunos de los estados con estos fondos de retiro se encuentran en los siguientes estados y/o ciudades:
 - Georgia
 - Lexington-Fayette
 - Marin County
 - MARTHA - 2 Sistemas de Retiro
 - Mendocino County
 - Mississippi
 - New Hampshire
 - NYC
 - Ohio,
 - Pennsylvania
 - Idaho
 - Tucson
 - Utah State
 - Wichita



Rendimiento de inversiones frente a Fondos de Retiro similares en EU

- Para el 2020, el rendimiento del fondo de inversiones se situó en el **puesto #10** en los últimos 36 meses y **#6** durante los últimos 60 meses, en la base de datos de fondos públicos de Callan LLC a nivel nacional de USA (227) Fondos de Retiro de Beneficios Definidos Públicos.
- Para el 2021, el rendimiento del fondo de inversiones se ubicó en el **puesto #5** en la base de datos de fondos públicos de Callan LLC a nivel nacional de todo USA (227) Fondos de Retiro de Beneficios Definidos Públicos.



Callan

Callan LLC
1 Deforest Avenue
Suite 101
Summit, NJ 07901



Main 908.522.3880
Fax 908.277.1503

www.callan.com

Memorandum

To: Cristina Alcaraz Emmanuelli, Executive Director, Luis A. Vicenty Santini, President, JR-UPR
CC: Kellymar Bermúdez Reyes, Director of Finance
From: Yosangel G. Haddad, Senior Vice President
Date: August 9, 2023
Subject: Fund Asset Value and Investment Performance, as of June 30, 2023

This Memo highlights the value of the portfolio (“The Fund”) and its investment performance for the periods ended June 30, 2023. The Fund’s long-term performance has met objectives, though recent performance has been relatively volatile given the challenges institutional investors experienced in 2022 as a result of significant inflationary pressures, rising yields, and declining economic fundamentals.



Summary Results:

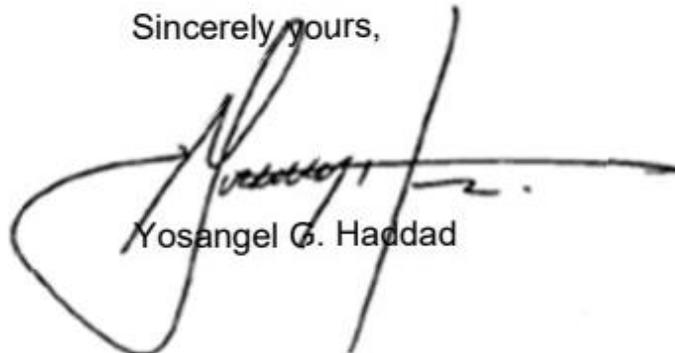
- **Portfolio Value as of June 30, 2023:** \$1,686,717,352. This includes the net value of public market investments as well as private market and loan account estimates based on the most recent valuations available for these components of the portfolio.
- **Investment Performance, as of June 30, 2023:** Attractive performance registered over the long-term. Recent performance has been relatively volatile and slightly under the benchmark given the impact of market conditions in 2022 and 2023, but long-term results continue to be attractive.

| Time Period (Annualized) | Fund Return | Benchmark | Difference |
|--------------------------|-------------|-----------|------------|
| 3 Years | 6.87% | 6.16% | +0.71% |
| 5 Years | 6.86% | 5.85% | +1.01% |
| 10 Years | 8.08% | 6.84% | +1.24% |

Note: Includes impact of private equity and loan accounts.

Over the last 30 years, the Fund had an annualized return of 7.42%; however, this excludes the loan accounts and private equity (longest track record available in our systems).

Sincerely yours,



Yosangel G. Haddad

Poderes y obligaciones del Fiduciario





Podere y obligaciones del Fiduciario

- I. La Junta de Retiro es responsable por las contribuciones hechas al fideicomiso y las inversiones de las mismas conforme la Política de Inversión. (Artículo II, Sección 2.1, Escritura de Fideicomiso)

- II. La Junta de Retiro tiene la obligación de defender la existencia del Fideicomiso y su naturaleza pública. (Artículo II, Sección 2.1, Escritura de Fideicomiso)

- III. La Junta de Retiro tiene la obligación de asegurarse que los fondos e ingresos del Fideicomiso no sean redirigidos a otros fines que no sean en beneficio de los participantes, retirados y beneficiarios. (Artículo II, Sección 2.2 Escritura de Fideicomiso)



Poderees y obligaciones del Fiduciario

- IV. La Junta de Retiro tiene el deber de administrar, invertir y reinvertir los activos en beneficio del Fideicomiso y sus participantes, retirados y beneficiarios según las políticas establecidas y deberá actuar con el cuidado, destreza prudencia y diligencia de una persona en capacidades similares y con familiaridad de una empresa similar en su fin e interés. (Artículo III, Sección 3.1 Escritura de Fideicomiso)

- V. La Junta de Retiro ejecutará cualquier instrumento que entienda necesario para el desempeño de sus responsabilidades, y deberá ejecutar, reconocer y entregar cualquier de dichos documentos de transferencia y cualesquiera otros documentos que puedan ser necesarios y adecuados para efectuar las derechos y poderes reconocidos en la escritura de constitución de fideicomiso. (Artículo III, Sección 3.3.1 Escritura de Fideicomiso)



Podere y obligaciones del Fiduciario

- VI. La Junta de Retiro podrá efectuar actos, llevar procedimientos, aprobar certificaciones y reglamentos para la administración del fondo del retiro, efectuar acuerdos, y ejercer todos los poderes y privilegios, aun los no mencionados en la escritura de constitución de fideicomiso, que pudiesen ser necesarios o apropiados para los propósitos para los que se constituye el fideicomiso. (Artículo III, Sección 3.3.2 Escritura de Fideicomiso)

- VII. La Junta de Retiro podrá llevar a cabo los actos necesarios para cobrar a la Universidad de Puerto Rico las contribuciones al Fideicomiso. Podrá efectuar las acciones necesarias y/o convenientes con el propósito de transferir o endosar todas las notas que evidencian deuda de los participantes y/o los beneficiarios para con el Fideicomiso en préstamos personales o hipotecarios desembolsados del Fideicomiso a favor de los participantes y/o beneficiarios, las cuales al presente se encuentran a favor de la Universidad de Puerto Rico como acreedor. (Artículo III, Sección 3.3.3 Escritura de Fideicomiso)



Podere y obligaciones del Fiduciario

- VIII. La Junta de Retiro podrá efectuar actos, llevar procedimientos, aprobar certificaciones y reglamentos para la administración del fondo del retiro, efectuar acuerdos, y ejercer todos los poderes y privilegios, aun los no mencionados en la escritura de constitución de fideicomiso, que pudiesen ser necesarios o apropiados para los propósitos para los que se constituye el fideicomiso. (Artículo III, Sección 3.3.2 Escritura de Fideicomiso)
- IX. La Junta de Retiro podrá llevar a cabo los actos necesarios para cobrar a la Universidad de Puerto Rico las contribuciones al Fideicomiso. Podrá efectuar las acciones necesarias y/o convenientes con el propósito de transferir o endosar todas las notas que evidencian deuda de los participantes y/o los beneficiarios para con el Fideicomiso en préstamos personales o hipotecarios desembolsados del Fideicomiso a favor de los participantes y/o beneficiarios, las cuales al presente se encuentran a favor de la Universidad de Puerto Rico como acreedor. (Artículo III, Sección 3.3.3 Escritura de Fideicomiso)



Efectos de la Certificación #1 (2023-2024) de la Junta de Gobierno UPR sobre el Fideicomiso





ACTO ILEGAL (Ultra vires)

1. La Junta de Gobierno UPR está actuando sobre el Sistema de Retiro del cual fue removido como fiduciario.
2. La UPR y la Junta de Gobierno UPR se comprometieron en la Escritura de Fideicomiso a procurar la perpetuidad del Sistema de Beneficios Definidos.
3. Violenta la Ley #1 1966 de la Universidad de Puerto Rico dado que el plan de aportaciones definidas no es un plan de retiro.