



Junta de Síndicos
Universidad de Puerto Rico
Sistema de Retiro

PO Box 21769
San Juan PR 00931-1769

13 de febrero de 2009

**PARTICIPANTES DEL SISTEMA DE RETIRO DE LA UNIVERSIDAD DE
PUERTO RICO**


José A. Lázaro Nazario
Director Ejecutivo

CARTERA DE INVERSIONES DEL SISTEMA DE RETIRO

El año 2008 probó ser histórico y desafiante para los inversionistas alrededor del mundo. Todas las clases de activos de equidad declinaron significativamente; el mercado de ingreso fijo ---con un ancho positivo--- experimentó una volatilidad enorme. La economía, tanto en Estados Unidos como en el extranjero culminó en una recesión. Durante este periodo no había forma en que un inversionista diversificado pudiera hacer dinero. Los titulares de los periódicos y la televisión ayudaron a crear una atmósfera de miedo durante ese periodo de tensión. Los inversionistas individuales así como los institucionales se pusieron ansiosos al ver como sus activos declinaban en valor rápidamente.

Queremos aprovechar esta oportunidad para informarles a ustedes como participantes del Sistema de Retiro que sus aportaciones están seguras; aunque el plan ha incurrido en pérdidas (la mayoría de éstas, en pérdidas no realizadas) inevitables por el ambiente de los mercados. La Cartera de Inversiones del Sistema es una diversificada y conservadora lo que ha permitido que haya sufrido un impacto menor en los tiempos difíciles.

Hemos mantenido y continuaremos manteniendo una liquidez que cumple con nuestras obligaciones operacionales y las obligaciones con los participantes retirados. Esto ha permitido que no se tengan que vender inversiones para fines de liquidez. Por ejemplo, hemos mantenido una reserva de \$20 millones invertidos en Certificados de Depósitos y en adición continuamos recibiendo contribuciones del patrono. La combinación de estas dos medidas nos sirve de amortiguador conservador, lo cual nos provee la liquidez si fuera necesaria. El propósito de la Cartera de Inversiones es garantizar obligaciones futuras y no de liquidez.

Queremos enfatizar que siempre hemos sido cautelosos en el análisis de los riesgos de las inversiones. Como resultado hemos mantenido una posición conservadora en la Cartera, fortalecida por inversiones tradicionales de alta calidad como acciones y bonos. La gerencia de la Universidad, el Comité de Asuntos Financieros de la Junta de Síndicos y los proveedores de servicios estamos trabajando diligentemente en la administración de la Cartera en forma prudente y profesional especialmente en estos tiempos difíciles. Aunque nadie puede predecir que traerá el año 2009 a la economía y a los mercados de acciones y bonos, continuaremos administrando el Plan de Pensiones teniendo en mente las necesidades a largo plazo de nuestros participantes.

Nos hemos enfocado en balancear las necesidades de rendimiento de la Cartera con una administración prudente de riesgos. Este ha sido nuestro enfoque hasta este momento y continuará siéndolo en estos tiempos tormentosos.