

CERTIFICACIÓN NÚMERO 14
2024-2025

Yo, Milagros Laboy Lazú, Secretaria de la Junta de Retiro de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO:

La Junta de Retiro de la Universidad de Puerto Rico, en reunión ordinaria celebrada el 15 de noviembre de 2024, en virtud de la Ley Núm. 1 de 20 de enero de 1966, según enmendada, en su Artículo 3 inciso H(5) y H(15), y atemperado a lo resuelto por el Tribunal de Apelaciones del Estado Libre Asociado de Puerto Rico mediante Sentencia en los casos KLCE20190366 y KLAN20190304, al nombrar como fiduciario sustituto a la Junta de Retiro-UPR ante el incumplimiento sustancial en dicha gestión por parte de la Junta de Gobierno de la Universidad de Puerto Rico, determinó:

FE DE ERRATA
A LA CERTIFICACION NUMERO 1 (2021-2022)

La Certificación Núm. 1 (2021-2022) aprobada en la reunión extraordinaria del 27 de diciembre de 2021, debe corregirse según se expresa a continuación, de manera que el Artículo XIII Enmiendas lea íntegramente de la siguiente manera: (ver Anejo)

Y, PARA QUE ASÍ CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy 18 de febrero de 2025.



Milagros Laboy Lazú
Secretaria
Junta de Retiro UPR

ARTICULO XIII – ENMIENDAS	39
ADENDA A	40
CERTIFICACIÓN CES NÚMERO 37, 1978-1979	40
ADENDA B.....	53
CERTIFICACIÓN CES NÚMERO 55, 1989-90.....	53
ADENDA C.....	58
CERTIFICACIÓN CES NÚMERO 54, 1989-90.....	58
ADENDA D.....	61
CERTIFICACIÓN NÚMERO 30, 2007-2008.....	61
ADENDA E	100
CERTIFICACIÓN NÚMERO 195, 1994-1995.....	100
ADENDA F	101
CERTIFICACIÓN NÚMERO 142, 1996-1997.....	101
ADENDA G.....	102
CERTIFICACIÓN NÚMERO 094, 1997-1998.....	102
ADENDA H.....	104
CERTIFICACIÓN NÚMERO 091, 1998-1999.....	104
ADENDA I	105
CERTIFICACIÓN NÚMERO 139, 2001-2002.....	105
ADENDA J.....	107
CERTIFICACIÓN NÚMERO 57, 2008-2009.....	107
ADENDA K.....	109
CERTIFICACIÓN NÚMERO 66, 2009-2010.....	109
ADENDA L	111
CERTIFICACIÓN NÚMERO 153, 2014-2015.....	111
ADENDA M	114
CERTIFICACIÓN NÚMERO 70, 2013-2014.....	114
ADENDA N.....	116
CERTIFICACIÓN NÚMERO 140, 2014-2015.....	116
ADENDA O	120
CERTIFICACIÓN NÚMERO 159, 2014-2015	120
ADENDA P	124
CERTIFICACION C.E. S NUMERO 27 (1973-74)	124
ANEJOS	169
CERTIFICACIÓN NÚMERO 143, 1988-1989	169
CERTIFICACIÓN NÚMERO 157, 1989-1990	171
CERTIFICACIÓN NÚMERO 138, 1996-1997	173
CERTIFICACIÓN NÚMERO 94, 1997-1998	175

CERTIFICACIÓN NÚMERO 45, 1997-1998	177
CERTIFICACIÓN NÚMERO 36, 2000-2001.....	180
CERTIFICACIÓN NÚMERO 73, 2002-2003	181
CERTIFICACIÓN NÚMERO 138-2010-2011.....	184
CERTIFICACIÓN NÚMERO 102, 2014-2015.....	186
CERTIFICACIÓN NÚMERO 128, 2015-2016	187

CONSEJO DE EDUCACION SUPERIOR
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO
Río Piedras, Puerto Rico

1978-79
Certificación número 37

Yo, Luis E. González Vales, Secretario Ejecutivo del Consejo de Educación Superior, CERTIFICO:-----

Que el Consejo de Educación Superior, en su reunión ordinaria celebrada el 27 de octubre de 1978, aprobó la siguiente

ADENDA AL REGLAMENTO DEL SISTEMA DE RETIRO
DE LA UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

Los Artículos III y VIII del Reglamento del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico, según establecidos por la certificación número 27, serie 1973-74, del Consejo de Educación Superior, según han sido enmendados, no serán aplicables, excepto según se enmiendan a continuación, a los siguientes participantes del Sistema de Retiro: (1) participantes que hubieren ingresado por primera vez a su matrícula en o después del 1ro de julio de 1978, o (2) participantes que al 1ro de julio de 1979 tuvieran un crédito menor de veinte (20) años de servicios, incluyendo aquellos servicios sin acreditar por los cuales estuvieren pagando.

ARTICULO III - ANUALIDADES DE RETIRO POR AÑOS DE SERVICIO

Sección 1 - Elegibilidad

Un participante será elegible para recibir una anualidad de retiro por servicio si:

- a. Ha completado 30 años de servicio;
- b. Ha cumplido 58 años de edad y completado 10 años de servicios acreditados, o
- c. Ha cumplido 55 años de edad y completado 25 años de servicios acreditados.

Sección 2 - Pago de la Anualidad

- a. El pago de la anualidad de retiro por servicios se hará mensualmente. Empezará al día siguiente a la fecha posterior entre:
 - 1) La fecha en que adquiere la elegibilidad para el retiro, o
 - 2) la fecha de separación del servicio.

b. En el caso de un participante del personal docente cuya anualidad debería empezar en el curso de un semestre, el pago de la anualidad comenzará el primer día del próximo semestre a menos que la Junta lo autorice en otra forma de acuerdo con la recomendación del Decano de Colegio o Jefe de la dependencia concernida.

c. El pago de la anualidad se iniciará con la radicación ante el Director Ejecutivo de una solicitud escrita, pero en ningún caso podrá retrotraerse el pago inicial más de 60 días de la fecha de radicación de la solicitud.

Sección 3 - Importe de la Anualidad

a. El importe de la anualidad por retiro por servicio pagadera a un participante con por lo menos 30 años de servicio acreditado será el siguiente:

1) Durante el período anterior al mes en que cumpla 65 años de edad,

(a) Si ha cumplido 58 años de edad a la fecha de retiro, 75 por ciento de su compensación promedio.

(b) Si ha cumplido 55 años de edad pero menos de 58 años, la anualidad le será reducida por $1/2$ por ciento por cada mes o fracción del mes que transcurra desde la fecha en que sea efectiva la anualidad hasta la fecha en que cumpla la edad de 58 años.

2) Durante el período que comience con el mes en que el participante cumpla 65 años, la anualidad determinada de acuerdo con el párrafo "a" será reducida por $1/2$ por ciento de su compensación promedio hasta el sueldo máximo cotizable al Seguro Social a la fecha de su jubilación multiplicado por el número de sus años de servicios acreditados.

b. El monto de la anualidad por retiro por años de servicio pagadera a participantes con menos de 30 años de servicio será la siguiente:

1) Durante el período anterior en que el participante cumpla 65 años de edad, recibirá un por ciento de su compensación promedio dependiendo del número de sus años de servicio acreditados de acuerdo con la siguiente tabla, multiplicado por el número de años de servicio:

<u>Núm. Años de Servicio</u>	<u>Por Ciento</u>
No mas de 20	1.50
20 1/4 - 21	1.55
21 1/4 - 22	1.60
22 1/4 - 23	1.65
23 1/4 - 24	1.70
24 1/4 - 25	1.75
25 1/4 - 26	1.80
26 1/4 - 27	1.85
27 1/4 - 28	1.90
28 1/4 - 29 3/4	1.95

2) Durante el período que comience el mes en que el participante cumpla 65 años de edad, la anualidad calculada de acuerdo con el párrafo 1) será reducida en 1/2 por ciento de su compensación promedio hasta el sueldo máximo cotizante al Seguro Social a la fecha de su jubilación multiplicado por el número de sus años acreditados.

c. La cantidad determinada de acuerdo con el párrafo "a 2)" o el "b 2)" sumada a la cantidad de seguro primario bajo las disposiciones de la ley de Seguridad Social Federal no podrá ser en ningún caso menor que la cantidad determinada de acuerdo con los párrafos "a 1)" o "b 1)" respectivamente. Para este propósito se entenderá que la cantidad del seguro primario será la cantidad que el participante tendría derecho a recibir si hubiera radicado en tiempo su solicitud para ello, que no haya empezado a recibir los beneficios por edad antes de haber cumplido los 65 años de edad y que no hubiese estado sujeto a reducción o retención de beneficios, por razón de trabajo o cualquier otra, sin tomar en consideración el hecho de que él estuviese recibiendo dicha cantidad. Una anualidad ajustada de acuerdo con esta subsección no podrá ser más tarde recalculada ni revisada como consecuencia de cualquier cambio en la cantidad de seguro primario pagadero bajo las disposiciones de la Ley de Seguridad Social Federal.

d. En el caso de un participante con menos de 30 años de servicios acreditados cuya anualidad comience a pagarse antes de cumplir 58 años de edad, la cantidad calculada de acuerdo con la subsección "b" ajustada según las disposiciones de la subsección "c" si ésta fuese aplicable, será reducida por 1/2 por ciento por cada mes o fracción del mes que transcurra desde la fecha en que sea efectiva la anualidad hasta la fecha en que cumpla la edad de 58 años.

e. La cantidad mínima de la anualidad será de \$125 mensuales.

Sección 4 - Retiro Compulsorio

Un participante que haya cumplido 65 años de edad será retirado del servicio al 30 de junio subsiguiente, o el próximo 30 de junio que siga a la fecha en que cumpla tal edad, a menos que su retiro haya sido diferido de acuerdo con los reglamentos de la Universidad.

Sección 5 - Derechos Adquiridos

Un participante que cese en el servicio de la Universidad después de haber completado por lo menos 10 años de servicios acreditados pero antes de haber cumplido la edad de 58 años y que no haya retirado sus aportaciones al Sistema, será elegible para una anualidad en la fecha en que cumpla la edad de 60 años.

Sección 6 - Anualidad Reversible

a. Un participante podrá elegir el aceptar una reducción en la anualidad de retiro por servicio, que de otra manera recibiría, con la condición de que a su muerte el sobreviviente por él designado recibirá una anualidad reversible. La elección y la designación del beneficio será hecha por escrito según lo determine la Junta, y a menos que la designación sea hecha con un año de anterioridad a la fecha de efectividad de la anualidad, la misma estará sujeta a la presentación de prueba médica satisfactoria que a juicio de la Junta sea necesaria. La persona designada como sobreviviente reversible puede ser la esposa o cualquier otro familiar dentro del segundo grado de parentesco por consanguinidad directa o colateral.

El participante deberá especificar si elige: (1) mantener de por vida la anualidad reducida irrespectivamente de si el fallecimiento del beneficiario designado le precede, o (2) mantener la reducción únicamente durante la vida del participante y el beneficiario designado. Si dicho beneficiario no le sobrevive, se le restituirá al participante la anualidad original a la que hubiera tenido derecho de no haber elegido esta anualidad reversible. En este caso la reducción será mayor a la que se le hubiera efectuado de acuerdo con lo dispuesto en el inciso (1) de este párrafo.

b. La determinación de una anualidad reversible será irrevocable excepto que:

1) puede ser cambiada o revocada mediante comunicación escrita radicada en la Junta antes de la fecha en que la anualidad por retiro sea efectiva; en cuyo caso la anualidad no se pagará hasta transcurrido por lo menos un año después de la fecha del cambio o revocación; y

2) será revocada si antes de la fecha en que la anualidad por retiro sea efectiva el beneficiario designado muere, o si siendo éste su esposa, el matrimonio quede disuelto en virtud de divorcio, en cuyo caso el participante, si aún vive, tendrá derecho a hacer una nueva designación.

c. La cantidad de la reducción que se deba hacer en la anualidad por retiro será determinada por el Actuario de acuerdo con las tablas actuariales y premisas aprobadas por la Junta, como un equivalente actuarial de la anualidad reversible. El importe de la anualidad reversible será establecido por el participante, pero en ningún caso será menor de \$25 ni mayor que la anualidad reducida a que tendría derecho el participante.

d. La anualidad reversible se pagará mensualmente. El pago comenzará el primer día del mes siguiente a la muerte del participante y terminará al final del mes en que el beneficiario muera.

Sección 7 - Anualidad Suplementada con los beneficios del Seguro Social Federal

a. Un participante podrá elegir, efectivo el 1ro de octubre de 1973, mediante el pago de la aportación individual dispuesta en la Sección 1 c del Artículo VIII, el aceptar una anualidad suplementada con los beneficios que provee la Ley de Seguridad Social Federal, en cuyo caso la anualidad de retiro no será reducida al cumplir el participante la edad de 65 años.

b. Los participantes en servicio activo al 1ro de octubre de 1973, tendrán un período de quince (15) meses a partir de dicha fecha, para optar por esta elección y autorizar la aportación individual correspondiente. Si no hace esta elección dentro de un período de treinta (30) días a partir de la fecha de efectividad, pagará intereses por el período comprendido entre el 1ro de octubre de 1973 a la fecha de su elección.

c. Aquellos empleados que adquieran la condición de participantes con posterioridad al 1ro. de octubre de 1973, tendrán un período de treinta (30) días a partir de la fecha de ingreso al Sistema, para ejercer esta elección.

d. Un empleado que reingrese al servicio de la Universidad e ingrese nuevamente a la matrícula del Sistema no podrá optar por esta anualidad suplementada si en su anterior período de servicio no ejerció este derecho si el mismo estaba en vigor.

e. Las disposiciones de las Secciones 3 a 2) y b 2) de este Artículo no serán aplicables a los participantes que hayan elegido esta anualidad suplementada.

ARTICULO VIII - APORTACIONES Y FONDO

Sección 1 - Tipo de aportación individual

Todo participante aportará cada mes al Sistema comenzando el 1ro de julio de 1979, una cantidad equivalente a:

- a. Cinco (5) por ciento de su compensación mensual hasta la cantidad máxima cotizable a Seguro Social, sin que ésta exceda de \$2,500 mensuales, más;
- b. Siete (7) por ciento en exceso de dicha cantidad hasta la cantidad máxima de \$2,500 mensuales.
- c. Siete (7) por ciento de su sueldo mensual en el caso de participantes que se hayan acogido a la anualidad suplementada dispuesta en la Sección 7 del Artículo III hasta la cantidad máxima de \$2,500.

Sección 2 - Aportación Patronal

A base de evaluaciones actuariales periódicas de los activos y obligaciones del Sistema, el Actuario contratado por el Director Ejecutivo, determinará el tipo de contribución patronal que él estime necesario para cubrir el costo del Sistema. Esta determinación del tipo de aportación patronal se expresará en términos de por ciento de la nómina de todos los participantes. Las evaluaciones actuariales se prepararán de acuerdo con principios actuariales aceptados, premisas actuariales razonables y tablas aprobadas por el Director Ejecutivo. Al comienzo de cada año fiscal, el Director Ejecutivo por conducto del Consejo, certificará a la Universidad la cantidad que debe asignarse para el Fondo en dicho año sobre la base de la determinación de la aportación hecha por el Actuario.

Sección 3 - Fondo

- a. Tanto la aportación patronal como la individual que reciba el Sistema será depositada en un Fondo de donde se pagarán todos los beneficios y gastos administrativos del Sistema.
- b. El Fondo recibirá todos los activos y asumirá todas las obligaciones del Sistema existentes al 30 de junio de 1973.

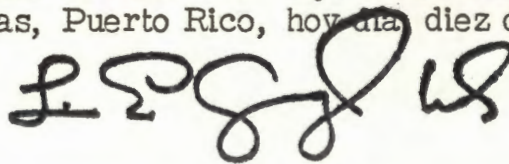
Sección 4 - Deudas de Participantes con el Fondo

a. Si un participante tiene deudas pendientes con el Sistema o con cualquier otro Sistema de Retiro del Gobierno en la fecha en que solicita el reembolso de sus aportaciones, el importe de dicha deuda le será deducida del montante de sus aportaciones a devolver.

b. Si un participante tiene deudas pendientes con el Sistema o cualquier otro Sistema de Retiro del Gobierno a la fecha de su muerte o retiro, la cantidad de la deuda le será deducida de cualquier otro beneficio a que pueda tener derecho el participante o sus beneficiarios o herederos.

CERTIFICO, además, que el Consejo de Educación Superior, derogó su certificación número 85, serie 1977-78, toda vez que lo dispuesto en dicha certificación se incorpora a ésta.

Y para que así conste, expido la presente Certificación bajo el sello de la Universidad de Puerto Rico, en Río Piedras, Puerto Rico, hoy día diez de noviembre de mil novecientos setenta y ocho.



Luis E. González Vales
Secretario Ejecutivo



ADENDA AL REGLAMENTO DEL SISTEMA DE RETIRO
DE LA UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

Los Artículos III y VIII del Reglamento del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico, según establecidos por la certificación número 27, serie 1973-74, del Consejo de Educación Superior, según han sido enmendados, no serán aplicables, excepto según se enmienda a continuación, a los siguientes participantes del Sistema de Retiro: (1) participantes que hubieren ingresado por primera vez a su matrícula en o después del 1ro de julio de 1978, o (2) participantes que al 1ro de julio de 1979 tuvieran un crédito menor de veinte (20) años de servicios, incluyendo aquellos servicios sin acreditar por los cuales estuvieren pagando.

ARTICULO III - ANUALIDADES DE RETIRO POR AÑOS DE SERVICIO

Sección 1 - Elegibilidad

Un participante será elegible para recibir una anualidad de retiro por servicio si:

- a. Ha completado 30 años de servicio;
- b. Ha cumplido 58 años de edad y completado 10 años de servicios acreditados, o
- c. Ha cumplido 55 años de edad y completado 25 años de servicios acreditados.

Sección 2 - Pago de la Anualidad

a. El pago de la anualidad de retiro por servicios se hará mensualmente. Empezará al día siguiente a la fecha posterior entre:

- (1) la fecha en que cumpla los 55 años de edad, o
- (2) la fecha en que adquiere la elegibilidad para el retiro, o
- (3) la fecha de separación del servicio.

b. En el caso de un participante del personal docente cuya anualidad debería empezar en el curso de un semestre, el pago de la anualidad comenzará el primer día del próximo semestre a menos que la Junta lo autorice en otra forma de acuerdo con la recomendación del Decano de Colegio o Jefe de la dependencia concernida.

c. El pago de la anualidad se iniciará con la radicación ante el Director Ejecutivo de una solicitud escrita, pero en ningún caso podrá retrotraerse el pago inicial más de 60 días de la fecha de radicación de la solicitud.

Sección 3 - Importe de la Anualidad

a. El importe de la anualidad por retiro por servicio pagadera a un participante con por lo menos 30 años de servicio acreditado será el siguiente:

(1) Durante el período anterior al mes en que cumpla 65 años de edad,

(a) Si ha cumplido 58 años de edad a la fecha de retiro, 75 por ciento de su compensación promedio.

(b) Si ha cumplido 55 años de edad pero menos de 58 años, la anualidad le será reducida por 1/2 por ciento por cada mes o fracción del mes que transcurra desde la fecha en que sea efectiva la anualidad hasta la fecha en que cumpla la edad de 58 años.

(2) Durante el período que comience con el mes en que el participante cumpla 65 años, la anualidad determinada de acuerdo con el párrafo (1) será reducida por 1/2 por ciento de su compensación promedio hasta el sueldo máximo cotizable al Seguro Social a la fecha de su jubilación multiplicado por el número de sus años de servicios acreditados.

b. El monto de la anualidad por retiro por años de servicio pagadera a participantes con menos de 30 años de servicio será la siguiente:

(1) Durante el período anterior en que el participante cumpla 65 años de edad, recibirá un por ciento de su compensación promedio dependiendo del número de sus años de servicio acreditados de acuerdo con la siguiente tabla, multiplicado por el número de años de servicio:

<u>Núm. Años de Servicio</u>	<u>Por Ciento</u>
No más de 20	1.50
20 1/4 - 21	1.55
21 1/4 - 22	1.60
22 1/4 - 23	1.65
23 1/4 - 24	1.70
24 1/4 - 25	1.75
25 1/4 - 26	1.80
26 1/4 - 27	1.85
27 1/4 - 28	1.90
28 1/4 - 29 3/4	1.95

(2) Durante el período que comience el mes en que el participante cumpla 65 años de edad, la anualidad calculada de acuerdo con el párrafo (1) será reducida en 1/2 por ciento de su compensación promedio hasta el sueldo máximo cotizable al Seguro Social a la fecha de su jubilación multiplicado por el número de sus años acreditados.

c. La cantidad determinada de acuerdo con el párrafo a (2) o el b (2) sumada a la cantidad de seguro primario bajo las disposiciones de la Ley de Seguridad Social Federal no podrá ser en ningún caso menor que la cantidad determinada de acuerdo con los párrafos a (1) o b (1) respectivamente. Para este

propósito se entenderá que la cantidad del seguro primario será la cantidad que el participante tendría derecho a recibir si hubiera radicado en tiempo su solicitud para ello, que no haya empezado a recibir los beneficios por edad antes de haber cumplido los 65 años de edad y que no hubiese estado sujeto a reducción o retención de beneficios, por razón de trabajo o cualquier otra, sin tomar en consideración el hecho de que él estuviese recibiendo dicha cantidad. Una anualidad ajustada de acuerdo con esta subsección no podrá ser más tarde recalculada ni revisada como consecuencia de cualquier cambio en la cantidad de seguro primario pagadero bajo las disposiciones de la Ley de Seguridad Social Federal.

d. En el caso de un participante con menos de 30 años de servicios acreditados cuya anualidad comience a pagarse antes de cumplir 58 años de edad, la cantidad calculada de acuerdo con la subsección b ajustada según las disposiciones de la subsección c si ésta fuese aplicable, será reducida 1/2 por ciento por cada mes o fracción del mes que transcurra desde la fecha en que sea efectiva la anualidad hasta la fecha en que cumpla la edad de 58 años.

e. La cantidad mínima de la anualidad será de \$180 mensuales.

Sección 4 - Retiro Compulsorio

Un participante que haya cumplido 70 años de edad será retirado del servicio al 30 de junio subsiguiente, o el próximo 30 de junio que siga a la fecha en que cumpla tal edad, a menos que su retiro haya sido diferido de acuerdo con los reglamentos de la Universidad.

Sección 5 - Derechos Adquiridos

Un participante que cese en el servicio de la Universidad después de haber completado por lo menos 10 años de servicios acreditados pero antes de haber cumplido la edad de 58 años y que no haya retirado sus aportaciones al Sistema, será elegible para una anualidad en la fecha en que cumpla la edad de 60 años.

Sección 6 - Anualidad Reversible

a. Un participante podrá elegir el aceptar una reducción en la anualidad de retiro por servicio, que de otra manera recibiría, con la condición de que a su muerte el sobreviviente por él designado recibiría una anualidad reversible. La elección y la designación del beneficio será hecha por escrito según lo determine la Junta, y a menos que la designación sea hecha con un año de anterioridad a la fecha de efectividad de la anualidad, la misma estará sujeta a la presentación de prueba médica satisfactoria que a juicio de la Junta sea necesaria. La persona designada como sobreviviente reversible puede ser la esposa o cualquier otro familiar dentro del segundo grado de parentesco por consanguinidad directa o colateral.

El participante deberá especificar si elige: (1) mantener de por vida la anualidad reducida irrespectivamente de si el fallecimiento del beneficiario designado le precede, o (2) mantener la reducción únicamente durante la vida del participante y el beneficiario designado. Si dicho beneficiario no le sobrevive, se le restituirá al participante la anualidad original a la que hubiera tenido derecho de no haber elegido esta anualidad reversible. En este caso la reducción será mayor a la que se le hubiera efectuado de acuerdo con lo dispuesto en el Inciso (1) de este párrafo.

b. La determinación de una anualidad reversible será irrevocable excepto que:

(1) puede ser cambiada o revocada mediante comunicación escrita radicada ante el Director Ejecutivo antes de la fecha en que la anualidad por retiro sea efectiva; en cuyo caso la anualidad no se pagará hasta transcurrido por lo menos un año después de la fecha del cambio o revocación; y

(2) será revocada si antes de la fecha en que la anualidad por retiro sea efectiva el beneficiario designado muere, o si siendo éste su esposa, el matrimonio quede disuelto en virtud de divorcio, en cuyo caso el participante, si aún vive, tendrá derecho a hacer una nueva designación.

c. La cantidad de la reducción que se deba hacer en la anualidad por retiro será determinada por el Actuario de acuerdo con las tablas actuariales y premisas aprobadas por la Junta, como un equivalente actuarial de la anualidad reversible. El importe de la anualidad reversible será establecido por el participante, pero en ningún caso será menor de \$25.00 ni mayor que la anualidad reducida a que tendría derecho el participante.

d. La anualidad reversible se pagará mensualmente. El pago comenzará el primer día del mes siguiente a la muerte del participante y terminará al final del mes en que el beneficiario muera.

Sección 7 - Anualidad Suplementada con los beneficios del Seguro Social Federal

a. Un participante podrá elegir, efectivo el 1ro de octubre de 1973, mediante el pago de la aportación individual dispuesta en la Sección 1-c del Artículo VIII, el aceptar una anualidad suplementada con los beneficios que provee la Ley de Seguridad Social Federal, en cuyo caso la anualidad de retiro no será reducida al cumplir el participante la edad de 65 años.

b. Los participantes en servicio activo al 1ro de octubre de 1973, tendrán un período de quince (15) meses a partir de dicha fecha, para optar por esta elección y autorizar la aportación individual correspondiente. Si no hace esta elección

dentro de un período de treinta (30) días a partir de la fecha de efectividad, pagará intereses por el período comprendido entre el 1ro de octubre de 1973 a la fecha de su elección.

c. Aquellos empleados que adquieran la condición de participantes con posterioridad al 1ro de octubre de 1973, tendrán un período de treinta (30) días a partir de la fecha de ingreso al Sistema, para ejercer esta elección.

d. Un empleado que reingrese al servicio de la Universidad e ingrese nuevamente a la matrícula del Sistema no podrá optar por esta anualidad suplementada si en su anterior período de servicio no ejerció este derecho si el mismo estaba en vigor.

e. Las disposiciones de las Secciones 3 a (2) y b (2) de este Artículo no serán aplicables a los participantes que hayan elegido esta anualidad suplementada.

ARTICULO VIII - APORTACIONES Y FONDO

Sección 1 - Tipo de aportación individual

Todo participante aportará cada mes al Sistema comenzando el 1ro de julio de 1979, una cantidad equivalente a:

a. Cinco (5) por ciento de su compensación mensual hasta la cantidad máxima cotizable a Seguro Social, sin que ésta exceda de \$2,500 mensuales, más:

b. Siete (7) por ciento en exceso de dicha cantidad hasta la cantidad de \$2,500 máxima mensuales.

c. Siete (7) por ciento de su sueldo mensual en el caso de participantes que se hayan acogido a la anualidad suplementada dispuesta en la Sección 7 del Artículo III hasta la cantidad máxima de \$2,500.00.

Sección 2 - Aportación Patronal

A base de evaluaciones actuariales periódicas de los activos y obligaciones del Sistema, el Actuario contratado por el Director Ejecutivo, determinará el tipo de contribución patronal que él estime necesario para cubrir el costo del Sistema. Esta determinación del tipo de aportación patronal se expresará en términos de por ciento de la nómina de todos los participantes. Las evaluaciones actuariales se prepararán de acuerdo con principios actuariales aceptados, premisas actuariales razonables y tablas aprobadas por el Director Ejecutivo. Al comienzo de cada año fiscal, el Director Ejecutivo por conducto del Consejo, certificará a la Universidad la cantidad que debe asignarse para el Fondo en dicho año sobre la base de la determinación de la aportación hecha por el Actuario.

Sección 3 - Fondo

a. Tanto la aportación patronal como la individual que reciba el Sistema será depositada en un Fondo de donde se pagarán todos los beneficios y gastos administrativos del Sistema.

b. El Fondo recibirá todos los activos y asumirá todas las obligaciones del Sistema existentes al 30 de junio de 1973.

Sección 4 - Deudas de Participantes con el Fondo

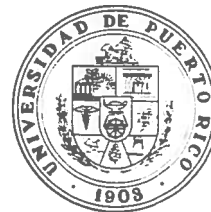
a. Si un participante tiene deudas pendientes con el Sistema o con cualquier otro Sistema de Retiro del Gobierno en la fecha en que solicita el reembolso de sus aportaciones, el importe de dicha deuda le será deducido del montante de sus aportaciones a devolver.

b. Si un participante tiene deudas pendientes con el Sistema o cualquier otro Sistema de Retiro del Gobierno a la fecha de su muerte o retiro, la cantidad de la deuda le será deducida de cualquier otro beneficio a que pueda tener derecho el participante o sus beneficiarios o herederos.

Certificación del Consejo de Educación Superior número 37, Serie 1978-79, según enmendada por las Certificaciones Núm. 69 y 83, Serie 1981-82.

CONSEJO DE EDUCACION SUPERIOR

Apartado 23305, Estación Postal U.P.R. Río Piedras, Puerto Rico 00931
Tel (809) 758-3350



1989-90
Certificación número 55

Yo, Ismael Ramírez Soto, Director Ejecutivo del Consejo de Educación Superior, CERTIFICO:-----

Que el Consejo de Educación Superior, en su reunión ordinaria del jueves 30 de noviembre de 1989, consideró favorablemente las recomendaciones de la Junta de Retiro de la Universidad de Puerto Rico sobre requisitos de elegibilidad, pago de anualidad por retiro y aportaciones individuales de los participantes del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico, y acordó lo siguiente:

- A. Los participantes del Sistema que ingresaron por primera vez a su matrícula en o después del 1ro. de julio de 1978, y los participantes que al 1ro. de julio de 1979 tenían un crédito menor de 20 años de servicio, se podrán acoger a las disposiciones que se establecen en la presente certificación.

Los participantes descritos en el párrafo anterior tendrán un periodo de trece (13) meses, desde el 1ro. de enero de 1990 hasta el 31 de enero de 1991, para solicitar acogerse a las disposiciones que aquí se establecen. La solicitud deberá hacerse por escrito y radicarse en las oficinas del Sistema de Retiro dentro del referido término. Transcurrido dicho término, sin que el participante solicite el cambio, se entenderá que ha optado por la aplicación de las disposiciones reglamentarias, según enmendadas por la Certificación CES Num. 37 (1978-79).

La determinación de los participantes respecto a la opción que aquí se concede será con carácter irrevocable.

1. Elegibilidad

Un participante será elegible para recibir una anualidad de retiro por servicio si:

- a) Ha completado 30 años de servicio acreditados; o
- b) Ha cumplido 58 años de edad y completado 10 años de servicio acreditados; o
- c) Ha cumplido 55 años de edad y completado 25 años de servicio acreditados.



2. Pago de la Anualidad

El pago de la anualidad de retiro por servicio, a los participantes que lo soliciten, se hará mensualmente empezando el día siguiente a la fecha posterior entre:

- a. La fecha en que adquiriera la elegibilidad para retiro; o
- b. La fecha de separación del servicio.

3. Importe de la Anualidad

- a. El importe de la anualidad de retiro por servicio pagadera a un participante con por lo menos 30 años de servicio acreditados será el siguiente:

1) Durante el periodo anterior al mes en que cumpla 65 años de edad:

- a) Si ha cumplido 55 años de edad a la fecha de su retiro, 75 por ciento de su compensación promedio;
- b) Si no ha cumplido 55 años de edad a la fecha de su retiro, la anualidad le será reducida en medio ($1/2$) por ciento por cada mes o fracción que transcurra desde la fecha en que sea efectiva la anualidad hasta la fecha en que cumpla los 55 años de edad.

2) Durante el periodo que comienza con el mes en que el participante cumpla 65 años de edad, si éste aportó bajo el plan de coordinación con el Seguro Social Federal, la anualidad determinada según los incisos 1 (a) y 1 (b) anteriores, será reducida por medio ($1/2$) por ciento de su compensación promedio a la fecha de jubilación, multiplicado por el numero de años de servicio acreditados.

- b. El importe de la anualidad de retiro por servicio pagadera a un participante con menos de 30 años de servicio acreditados será el siguiente:



1989-90
Certificación número 55
página 3

- 1) Durante el periodo anterior en que el participante cumpla 65 años de edad, recibirá un por ciento de su compensación promedio dependiendo del número de sus años de servicio acreditados de acuerdo con la siguiente tabla, multiplicado por el número de años de servicio:

<u>Número años servicio</u>	<u>Por ciento</u>
No más de 20	1.50
20 1/4 - 21	1.55
21 1/4 - 22	1.60
22 1/4 - 23	1.65
23 1/4 - 24	1.70
24 1/4 - 25	1.75
25 1/4 - 26	1.80
26 1/4 - 27	1.85
27 1/4 - 28	1.90
28 1/4 - 29 3/4	1.95

- 2) Durante el periodo que comienza el mes en que el participante cumpla 65 años de edad, si éste aportó bajo el plan de coordinación con el Seguro Social Federal, la anualidad calculada de acuerdo con el inciso (1) anterior será reducida en 1/2 por ciento de su compensación promedio a la fecha de su jubilación, multiplicado por el número de años de servicio acreditados.

4. Aportaciones y Fondo

- a. Los participantes que opten por acogerse a las disposiciones que se establecen en esta certificación, aportarán cada mes al Sistema, comenzando retroactivo al 1ro. de julio de 1979, una cantidad equivalente a:

- 1) Pensión coordinada con el Seguro Social Federal:

Cuatro (4) por ciento de los primeros \$350.00 mensuales y seis y medio (6 1/2) por ciento sobre el exceso, hasta la cantidad máxima de \$2,625.00 mensuales, más el interés normal vigente en el Sistema; o



1989-90
Certificación número 55
página 4

2) Pensión suplementada con el Seguro Social Federal:

Siete (7) por ciento de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$2,625.00 mensuales, más el interés normal vigente en el Sistema.

- b. Los participantes que opten por la aplicación de las disposiciones del reglamento, según enmendado por la Certificación Num. 37 (1978-79), aportarán retroactivo al 1ro. de julio de 1979 una cantidad equivalente a:

1) Pensión coordinada con el Seguro Social Federal:

Cinco (5) por ciento de su compensación mensual hasta un máximo de \$2,625.00 mensuales.

2) Pensión suplementada con el Seguro Social Federal:

Siete (7) por ciento de su compensación mensual hasta un máximo de \$2,625.00 mensuales.

- B. A los empleados que ingresen al Sistema a partir del 1ro. de enero de 1990, le serán aplicables las disposiciones sobre elegibilidad, pago de anualidad e importe de anualidad, que se establecen en los apartados A (1), (2) y (3) de la presente certificación.

Además, dichos empleados ingresarán bajo el plan de completa suplementación con el Seguro Social Federal y aportarán al Sistema una cantidad equivalente al ocho (8) por ciento de su compensación mensual hasta un máximo de \$2,625.00.

- C. La fecha en que un participante ingrese o ingresó al Sistema de Retiro no se retrotraerá por razón de pagos efectuados posteriormente por concepto de servicios no cotizados, licencias, servicios prestados a las Fuerzas Armadas, estudios bajo Ley de Veteranos, o por concepto de transferencias de años de servicio acreditados en otros sistemas de retiro.



1989-90
Certificación número 55
página 5

- D. El Sistema de Retiro concederá planes de pago a aquellos participantes que lo soliciten para satisfacer los ajustes en aportaciones que correspondan.

Y para que así conste, expido la presente certificación bajo el sello de la Universidad de Puerto Rico, en Río Piedras, Puerto Rico, hoy día cuatro de diciembre de mil novecientos ochenta y nueve.

Ismael Ramírez Soto
Director Ejecutivo

vgp

CONSEJO DE EDUCACION SUPERIOR

Apartado 23305, Estación Postal U.P.R. Río Piedras, Puerto Rico 00931
Tel (809) 758-3350

**FE DE ERRATA A LA CERTIFICACION NUMERO 54 (1989-90)**

Yo, Ismael Ramírez Soto, Director Ejecutivo del Consejo de Educación Superior, CERTIFICO:-----

Que en la página 1, párrafo 2 de la Certificación relacionada con el Plan de Completa Suplementación del Sistema de Retiro, debe añadirse una segunda oración que lea:

Los períodos de servicio acreditables para este propósito serán aquellos comprendidos desde el primero de octubre de 1973 o desde la fecha de ingreso al Sistema, si ésta fuere posterior.

Y para que así conste, expido la presente Fe de Errata bajo el sello de la Universidad de Puerto Rico, en Río Piedras, Puerto Rico, hoy día nueve de enero de mil novecientos noventa.

Ismael Ramírez Soto
Director Ejecutivo

cidj

CONSEJO DE EDUCACION SUPERIOR

Apartado 23305, Estación Postal U.P.R. Río Piedras, Puerto Rico 00931
Tel. (809) 758-3350



1989-90
Certificación número 54

Yo, Ismael Ramírez Soto, Director Ejecutivo del Consejo de Educación Superior, CERTIFICO:-----

Que el Consejo de Educación Superior, en su reunión ordinaria del jueves 30 de noviembre de 1989, acordó:

Extender un nuevo periodo para que los pensionados y participantes del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico se acojan al Plan de Completa Suplementación de beneficios con el Seguro Social Federal. Dicho periodo se extenderá desde el 1 de enero de 1990 hasta el 31 de enero de 1991.

Los pensionados y participantes que opten por acogerse al Plan de Completa Suplementación deberán pagar la diferencia dejada de aportar al Sistema de Retiro, más el interés al tipo normal vigente, para completar el siete (7) por ciento de aportación que establece el Reglamento del Sistema de Retiro.

Se autoriza al Sistema de Retiro a conceder a aquellos participantes que así lo soliciten, un plan de pagos de hasta un máximo de 60 meses para satisfacer la diferencia en aportación.

En el caso de los pensionados el pago de la diferencia en aportación se realizará conforme a lo siguiente:

1. Pensionados con 65 o más años de edad, deberán pagar dicha suma en forma global.
2. Pensionados con menos de 65 años de edad podrán pagar en forma global o mediante un plan de pago según se establece a continuación:
 - (a) Cuando el pensionado lo solicite, el Sistema preparará un plan de pago que podrá extenderse por un periodo máximo de sesenta (60) meses, sin que este periodo exceda la fecha en que cumpla la edad de sesenta y cinco (65) años.
 - (b) El pago será descontado mensualmente de su pensión.



1989-90
Certificación número 54
página 2

3. Una vez el pensionado complete el pago de sus aportaciones, tendrá derecho al recómputo de su pensión a base del Plan de Completa Suplementación.
4. El Sistema de Retiro iniciaría el desembolso de la pensión reajustada efectivo al mes siguiente a la fecha en que el pensionado completó el pago de sus aportaciones.
5. En caso de fallecimiento del pensionado los pagos parciales que hubiera hecho se devolverán a sus beneficiarios.

Y para que así conste, expido la presente certificación bajo el sello de la Universidad de Puerto Rico, en Río Piedras, Puerto Rico, hoy día cuatro de diciembre de mil novecientos ochenta y nueve.

Ismael Ramírez Soto
Director Ejecutivo

cidj



BOARD OF TRUSTEES
UNIVERSITY OF PUERTO RICO

CERTIFICATION NUMBER 30
2007-2008

I, Salvador Antonetti Zequeira, Secretary of the Board of Trustees of the University of Puerto Rico, DO HEREBY CERTIFY THAT:

The Board of Trustees, in its regular meeting of January 19, 2008, upon the recommendation of its Financial Affairs Committee and the advice of its Investment Consultant, amended and approved the:

Statement of Investment Policy, Guidelines and Objectives for the Investment Fund of the University of Puerto Rico Retirement System, that is attached and incorporated to this Certification;

and provided that:

The Statement of Investment Policy as amended and approved hereby, supersedes all previous statements on this matter, and renders ineffective all such previous statements and their amendments on the date of approval of this Certification.

Issued under the seal of the University of Puerto Rico, this 23 day of January, 2008.




Salvador Antonetti Zequeira
Secretario



**BOARD OF TRUSTEES
UNIVERSITY OF PUERTO RICO RETIREMENT SYSTEM**

**STATEMENT OF INVESTMENT POLICY,
GUIDELINES AND OBJECTIVES**

**CERTIFICATION No. 30 (2007-2008)
JANUARY 19, 2008**



CONTENTS

ADOPTION OF THE STATEMENT	1
INTRODUCTION AND DEFINITIONS.....	1
A. The University of Puerto Rico Retirement System	1
B. Board of Trustees.....	1
C. Financial Affairs Committee.....	1
D. Board of Advisors (“Retirement Board”).....	1
E. Executive Director of the System.....	2
F. Investment Consultant.....	2
G. Investment Manager	2
H. Investment Fund	2
PURPOSE OF THE STATEMENT	3
GENERAL POLICIES AND PROCEDURES.....	4
A. Duties and Responsibilities.....	4
Board of Trustees	4
Finance Committee	4
Retirement Board	5
Executive Director	5
Investment Consultant	5
Investment Managers	6
Custodian	7
B. Policy on Establishing and Maintaining the Strategic Plan	7
C. Manager Selection and Termination.....	7
Procedures for Manager Selection	7
Procedures for Manager Termination	9
D. Securities Lending.....	10
E. Procedures for Monitoring and Evaluating the Investment Program	11
F. Review Procedures.....	11
TOTAL FUND	13
A. Strategic Asset Allocation.....	13
B. Rebalancing Guidelines	13
C. Manager Diversification.....	14



D. Performance Objectives for the Total Fund	14
E. Safety of Principal.....	14
F. Cash Flow Requirements.....	15
G. Restricted Assets and Transactions.....	15
 INVESTMENT GUIDELINES	 16
A. Domestic Equity Investment Managers	16
Introduction.....	16
Investment Objectives.....	16
Performance Objectives	16
Pooled/Mutual Plan Exceptions	17
Guidelines	17
Communication and Reporting Requirements	18
Brokerage Direction Policy.....	19
Proxy Voting.....	20
Exceptions.....	20
B. International Equity Investment Managers	21
Introduction.....	21
Investment Objectives.....	21
Performance Objectives	21
Pooled/Mutual Plan Exceptions	22
Guidelines	22
Communication and Reporting Requirements	24
Brokerage Direction Policy.....	25
Proxy Voting.....	25
Exceptions.....	25
C. Domestic Fixed-Income Investment Manager	26
Introduction.....	26
Investment Objectives.....	26
Performance Objectives	26
Pooled/Mutual Plan Exceptions	27
Guidelines	27
Communication and Reporting Requirements	28
Exceptions.....	30
D. Real Estate Investment Managers	31
Introduction.....	31
Investment Objectives.....	31



Performance Objectives	31
Pooled/Mutual Plan Exceptions	32
Guidelines	32
Communication and Reporting Requirements	33
Exceptions.....	34



ADOPTION OF THE STATEMENT

The Board of Trustees, on the advice of the Consultant, hereby adopts this Statement of Investment Policy, Guidelines, and Objectives (“Statement”) for the Investment Fund of the University of Puerto Rico Retirement System. The Statement is hereby incorporated into all existing and any future Investment Manager Agreements.

INTRODUCTION AND DEFINITIONS

A. The University of Puerto Rico Retirement System

The University of Puerto Rico Retirement System (“the Retirement System”, “the System”) was originally established on January 1, 1945, pursuant to Law #135 of May 7, 1942, and has maintained its operations pursuant to Law No. 1 of January 20th, 1966, as amended, known as the “Law of the University of Puerto Rico.”

The University of Puerto Rico Retirement System is a defined benefit pension plan covering substantially all full-time employees contracted for a period of over nine (9) months by the University of Puerto Rico. It is qualified and exempt from Commonwealth of Puerto Rico and United States of America taxes.

The fundamental purpose of the University of Puerto Rico Retirement System is to provide benefits to the participants, and enable them to accumulate reserves for themselves and their dependents to meet the risks of disability, death, employment termination, and advancing age. The System also assists the U.P.R. to reach the objective of attracting persons to render professional services to the University, therefore enhancing all aspects of service, including academic and administrative.

B. Board of Trustees

The Board of Trustees of the University of Puerto Rico (“the Board”) is the governing board of the University. The Board is the System’s trustee and fiduciary pursuant to the Law of the University of Puerto Rico, as amended by Law No. 16 of June 16, 1993.

C. Financial Affairs Committee

The Financial Affairs Committee (“the Finance Committee”) is the managerial committee of trustees appointed by the Board to oversee all operational and administrative aspects of the System.

D. Board of Advisors (“Retirement Board”)

The Board of Advisors, or the Retirement Board, represents the System’s participants and pension recipients, and is directly responsible to the Board of Trustees. Its members are the Director of Finance of the University of Puerto Rico (“U.P.R.”) (ex-officio-member), and elected members from the U.P.R. eleven (11) academic units, the U.P.R. Central Administration and the System’s current pension recipients.



E. Executive Director of the System

The Executive Director of the System is charged with the administration of the System's operations, and is named by and reports to the Board of Trustees.

F. Investment Consultant

The Investment Consultant, hereinafter called "the Consultant," shall be a professionally qualified company possessing the necessary specialized research capability and skilled work force to provide objective, impartial, investment counseling. The Investment Consultant shall be engaged by the Board.

G. Investment Manager

The Investment Manager(s), hereinafter called "the Manager," shall be one or more professionally qualified firms possessing the necessary specialized research facilities and skilled work force of securities portfolios. The Manager shall be a Registered Investment Advisor(s) under the Investment Advisors Act of 1940, and shall be engaged by the Board.

H. Investment Fund

The Investment Fund, hereinafter called "the Fund" comprises the liquid assets of the System.



PURPOSE OF THE STATEMENT

The purpose of this Statement is to foster an effective working relationship with the Fund's investment managers through a discipline of good communication. The Statement is intended to provide the Board with a foundation from which to understand specific management styles and strategies, so that the Board can effectively evaluate the performance of the investment managers and oversee the management of the Fund in a prudent manner.

This statement of investment policy is not intended to remain static. Periodically, the Board will review this Statement and, if deemed advisable, amend this Statement. In addition, the Retirement Board, from time to time, may recommend changes to the Board. Recommendations from investment managers for improving policies, procedures, and operations are always welcome.

This Statement also is adopted in order that the Board of Trustees, the Financial Affairs Committee, the Retirement Board, the Executive Director, the Investment Consultant, the Manager(s) and all other advisors to the System have a clear and mutual understanding of the investment objectives and policies of the Fund and create a framework for realistic expectations regarding behavior and result which are expected to occur during various stages of a market cycle.

The Statement sets forth the following:

1. The investment policies and objectives and performance criteria for investment manager(s).
2. A guideline for the Board's ongoing supervision of the investment of Fund assets to ensure that the Fund's investments remain invested in accordance with this Statement.
3. A recognition that the financial health of the System cannot be assured by relying solely on increasing investment income; that contributions and expense levels must also be periodically examined
4. Accounting and Reporting Guidelines for the purpose of measuring the performance of all investment managers.
5. Directed Brokerage Policy.
6. Proxy Voting Policy.



GENERAL POLICIES AND PROCEDURES

A. Duties and Responsibilities

Board of Trustees

The Board of Trustees has the responsibility for establishing and maintaining investment policy that guides the investment of the Fund. Based on the recommendations of the System's actuaries and the Finance Committee, the Board will approve the necessary investment framework and actuarial assumptions to evaluate the health of the Fund and to determine retirement benefits. The Board is responsible for making judgments on specialized professional services contracted by the Finance Committee. The Board will receive reports from the Finance Committee and evaluate recommendations made by the Committee regarding all matters relating to the structure and investments of the System. The Board shall discharge its duties with care, skill, prudence and diligence under circumstances then prevailing, which a prudent person acting in a like capacity and familiar with such matters would use in the conduct of an enterprise of like character and with like aims. The Board shall accomplish these goals, in part, by diversifying the investments of the Fund with the goal of minimizing the risk of large losses, unless under specific circumstances it is clearly not prudent to do so.

Finance Committee

The Board of Trustees has the responsibility for establishing and maintaining reasonable investment objectives in accordance with the general norms established by the Board. The Finance Committee shall review and maintain the Fund's strategic asset allocation as well as regularly evaluate each manager's performance and adherence to the investment guidelines as outlined in the Investment Policy Statement. The Finance Committee is responsible for evaluating and making recommendations to the Board regarding selection and replacement of the Consultant, Manager(s), Custodian, and Trustee. The Finance Committee shall inform the Board in writing, at least once per quarter, or as required, about all matters related to the System. The Finance Committee shall discharge its duties with care, skill, prudence and diligence under circumstances then prevailing, which a prudent person acting in a like capacity and familiar with such matters would use in the conduct of an enterprise of like character and with like aims.

The Finance Committee is primarily responsible for the following:

- Maintaining investment policy
- Establishing a strategic asset allocation
- Advising the Board on hiring and firing of portfolio managers, investment consultants and custodians
- Review and monitoring of investment managers
- Monitoring of investment costs
- Delegating the execution and administration of policy to staff



- Reporting to the Board on investment performance, policy recommendations, asset allocation, and any other matters relating to the System.

The Finance Committee understands that regarding implementation of the investment policy, their role is to supervise, not execute, and that decisions about investment strategies and the selection of securities will be delegated to the Manager, in accordance with the policies described in this document. Nevertheless, the Finance Committee reserves the right to study and recommend to the Manager investments to be explored or that appear to be valuable to the System.

Retirement Board

The Retirement Board may submit to the Finance Committee those policies it deems advisable regarding Fund investments and may advise the Committee regarding any other matters related to the System, upon the Committee's request or its own initiative.

Executive Director

The Executive Director and its staff will prepare recommendations for the Finance Committee and the Board action on issues affecting the Fund. The Executive Director will also interact with the Fund's consultants on a day-to-day basis and assist them in reporting to the Retirement Board, the Finance Committee, and the Board on a regular basis.

Investment Consultant

The Board may retain an objective, third-party performance measurement consultant to monitor the performance of the Fund and the individual managers relative to the objectives and benchmarks set forth in this statement. The performance measurement consultant will provide quarterly reports and will meet with the Board, Finance Committee, and staff as needed, to provide analysis and interpretation of performance. The Board will be entitled to rely on such consultant. The Consultants will assist the Board and the Finance Committee in formulating and administering investment policy, analyzing existing investments, selecting new investment managers and educating the staff, the Finance Committee and Board on investment issues, capital markets, and fiduciary responsibilities.

The Investment Consultant is responsible for facilitating the following processes:

- A. Assuring a clear understanding by all parties of:
 1. The System's financial obligations,
 2. A basic understanding of the fiduciary responsibilities of the Board, the Consultant and the Manager(s), and
 3. A practical comprehension of the capital markets, so that investment decisions reflect sound management of the System's assets.
- B. The on-going review of the System's Statement of Investment Policy Guidelines and Objectives, to insure that it adequately reflects the investment philosophy, strategies, objectives, and guidelines subscribed to by the Board.



- C. The on-going examination of the System's investment portfolios, to insure the attainment of the System's investment objectives over market cycles.
- D. The on-going due diligence of the Manager(s), in order to insure:
 - 1. Adherence to the investment style for which the Manager was hired.
 - 2. That the quality of the Manager remains high, relative to its investment style, peer group, infrastructure, and performance.
 - 3. That the general policies set forth by the Manager in implementing strategy for the System (trading practices, portfolio manager turnover, broker/dealer selection, etc.) reflect the highest standards of integrity and ethical conduct.
- E. On-going performance measurement, to insure:
 - 1. That investment performance of each Manager contributes positively and adequately to the overall performance of the Systems' assets, relative to its investment style, peer group, and the System's investment objectives. It is important to note that performance consists of two variables: return and risk. It is this risk/return ratio, which shall be continually measured.
 - 2. That the sources of investment performance, such as security selection, asset allocation, sector distribution, investment styles, and other criteria are appropriate relative to the Board's investment philosophy, the guidelines stated herein, and add value in the investment process.

Investment Managers

Assets will be allocated to professional investment managers in accordance with manager structure policy. The individual managers will be judged according to benchmarks that reflect the objectives and characteristics of the strategic role their portfolio is to fulfill.

In recognition of their roles as fiduciaries of the Fund, the investment managers assume the following responsibilities:

- To invest with the same care, skill, prudence and due diligence under the circumstances then prevailing, that an experienced, professional investment manager acting in a like capacity and fully familiar with such matters, would use in the investment of like assets with like aims.
- To exercise investment discretion (including holding cash equivalents as an alternative) within the policy objectives and guidelines set forth herein. Such discretion includes decisions to buy, hold, or sell securities in amounts and proportions reflective of the manager's current investment strategy and that are compatible with the policy objectives and guidelines.
- To avoid all conflicts of interest when using Fund assets to pay brokerage expenses and to ensure that all trading expenditures are made for the benefit of the Fund. To monitor trading costs and obtain best execution. The use of soft dollars is prohibited for the purpose of paying investment manager fees.



- To comply with all appropriate objectives and guidelines pertaining to their role, asset class, and vehicle type.

Custodian

The Finance Committee may recommend the Board to appoint an independent custodian to hold the Fund's assets and to ensure their safekeeping. The appointment of an independent custodian is an effective way to safeguard the physical and legal integrity of the assets. The custodian should not be able to absolve itself of its responsibility by entrusting to a third party all or some of the assets in its safekeeping. The Finance Committee may also recommend the Board to appoint the custodian to provide additional services such as securities lending, cash management, investment accounting and reporting, and performance measuring.

B. Policy on Establishing and Maintaining the Strategic Plan

A successful investment program must be based on a strategic plan that clearly defines the purpose, goal, and objectives of the assets under management. Specifically, the Board must define the return it needs to meet its objectives and the risk it is willing to take in order to achieve those returns, as well as the time horizon during which it will evaluate the results. The strategic plan will define the most suitable asset class structure that will result in the highest expected rate of return to a given level of risk considering all appropriate investment vehicles within applicable legal and investment guidelines. In keeping with the investment objectives articulated in this document, the Committee will establish a strategic plan for investing the assets over a full market cycle. This plan will be reviewed by the Retirement Board, the Finance Committee, and the Consultant at the beginning of each fiscal year to determine if they should recommend the Board to modify the plan given the existing circumstances, and the long-term prospects for the capital markets.

C. Manager Selection and Termination

Procedures for Manager Selection

The Board agrees that the Manager(s) must meet the following general criteria for eligibility:

1. The Manager shall be duly registered under the Investment Advisors Act of 1940.
2. The Manager shall be a substantial, financially viable organization with superior equity and/or fixed income securities management, capable of supporting an investment process and delivering consistently superior returns. This includes superior risk-adjusted performance relative to the capital markets and the Manager's peer group, style and strategy, for seven years and five years, as well as the trailing twelve (12) months.
3. The Manager shall have a clearly defined organizational structure with staffing facilities and operations capable of supporting the investment



activities and servicing requirements of the System. It is expected that the organization is stable with minimal turnover.

4. The Manager shall have a record of accomplishment of at least one year established by the manager or management team that will be responsible for the Fund's portfolio with the key people in the organization having at least three years of experience managing assets in a similar style and particularly managing portfolios for public retirement funds. Ability to provide historical time-weighted quarterly returns gross & net of fees for a composite of similar accounts along with a published fee schedule.
5. The Manager shall acknowledge in writing its recognition and acceptance of full responsibility as a fiduciary under applicable federal and local laws.
6. Funds placed with the Manager shall not constitute more than 10% of total assets under its management, unless specifically approved by the Board.
7. The Manager shall have a philosophy and investment strategy that is clearly articulated and has been consistently applied over time.
8. The Manager shall have an investment process including buy and sell disciplines that are explicitly defined and rigorously executed.
9. The Manager shall have a track record of at least three years established by the manager or management team that will be responsible for the Fund's portfolio with the key people in the organization having at least five years of experience managing
10. The total number of accounts managed by each portfolio manager will be of consideration.
11. The Manager shall restrict its investment activity to those securities and to such asset allocation and other guidelines as stated herein.
12. Any sanctions and/or investigations, past or pending, against the Manager by the Securities and Exchange Commission or any court of law, or any other relevant ruling body during the five (5) years prior to the date of consideration shall be closely evaluated.
13. The Manager shall provide written policy statement regarding current trading and soft dollar practices.

Investment managers employed by the Fund will be selected through a thorough review process, which will include all or some of the following steps:

- Formulation of specific manager search criteria that establish the qualifications for the manager's role.
- Identification of qualified candidates from the Finance Committee, and/or the manager search database maintained by the Fund's investment consultant.
- Complete due diligence on each candidate that will include performance screening, qualitative screening and/or onsite visits.



- Selection and interview of finalist candidates based on final results of the due diligence process.

To ensure that the Fund is meeting its objective, the Finance Committee will review the investment options and their respective investment performance on a quarterly basis acknowledging that fluctuating rates of return characterize the securities markets, particularly during short-term time-periods. Recognizing that short-term fluctuations may cause variations in a portfolio's performance, the Finance Committee intends to employ investment managers with long-term investment strategies and will evaluate manager performance from a long-term perspective.

The Finance Committee will determine what information will be used to review investment options, what information will be retained, and how it will be retained. Non-generic performance review and other evaluative materials provided by the Investment Consultant for all of the investment options available may be used to assist in the review process and may become a part of the records maintained regarding the selection and monitoring of the designated investment alternatives and asset managers.

The Finance Committee believes it is in the best interest of the participants and beneficiaries to establish specific performance objectives for each investment category. The performance of each individual option will be evaluated relative to a market index and to a meaningful peer group of actively managed funds. Each alternative's return is expected to exceed the return of its specified benchmark and the median of its specified peer group over rolling three- year and five-year time-periods, respectively.

In addition, managers will be evaluated for consistency of investment approach and adherence to stated guidelines. Managers that fall below benchmarks or fail to adhere to their investment style will be evaluated in accordance with the review procedures outlined in the next section of this policy.

Procedures for Manager Termination

In evaluating the Fund's investment managers, the Finance Committee will consider qualitative factors likely to impact the future performance of the portfolio in addition to current and historical rates of return. The Finance Committee acknowledges that, as a result of exercising its fiduciary duty to monitor the Fund's assets, it may from time to time need to give consideration to replacing managers that are not achieving expected performance. The Finance Committee at its discretion will recommend to the Board when to terminate or add managers. The Finance Committee has deemed it appropriate to include "objective standards" designed to guide future decisions about manager termination.

The standards, noted below, are not to be mechanically applied. Rather, if an investment manager seemingly fails to meet any one of the following three standards, then subject to a thorough review of the manager's organization and investment process, the Committee may decide to terminate a relationship. The standards include:

- Extraordinary Events (Organizational Issues).
 - Changes in ownership.
 - Changes in professional staff.
 - Changes in investment strategy or process.



- Client service problems.
- Significant account loss or significant rapid growth of new business.
- Manager involved in material litigation or fraud.
- Performance below the median of the appropriate peer group for any period longer than two years. Absent any change in organization or strategy, managers should be given a defined and specified market cycle to achieve performance. However, near-term under-performance, especially relative to peer groups can be an early warning sign, and it is appropriate to initiate a review even after a year to determine if there are factors that make a recovery unlikely.
- Performance below the manager's market index, after fees, over any five-year period.

A formal manager evaluation may include the following steps:

1. A letter to the manager stating the reasons for the formal review, the steps of the review and the possible results (retain or terminate).
2. An analysis of recent transactions, holdings, and portfolio characteristics to determine the cause of under performance or verify a change in style.
3. A meeting with the manager to gain insight into organizational changes and any changes in strategy or discipline.

Ultimately, the decision to retain or terminate a manager cannot be made by a formula. It is a judgment that turns on the Finance Committee's assessment of the firm's ability to perform in the future. In general, managers should be retained if the Finance Committee determines that, in the manager's strategy, discipline, and process, the manager will continue to fulfill the role for which the manager was hired and has a high probability of achieving performance targets within a reasonable time frame.

D. Securities Lending

Securities lending is permitted as an opportunity to earn additional income. The policies and guidelines governing securities lending shall be with the master custodian, unless contracted otherwise. A separate contract, distinct from a master custody relationship, detailing the type of securities lending relationship and program is both mandatory and essential in the treatment of securities lending as, foremost, an investment function with the associated risks and return implications, and fiduciary responsibility. No securities owned by the System, but held in custody by another party, will be loaned unless a separate written agreement has been approved by the Board.

Securities lending enables the System to use its asset base to augment investment income. It involves the temporary exchange of securities owned by the System for other securities or cash of a greater value, with an obligation of the borrower to pay a fee to the Fund, and to return a like quantity of the borrowed securities at a future date. The fee paid by the borrower is agreed in advance, while the System has contractual rights similar to those it would have as the beneficial owner of the securities except that the System does not retain voting rights on loaned equity securities.



The objective of securities lending is to earn income through a conservatively operated and well-controlled program. There is no absolute return expectation; rather, income is expected commensurate with the market demand for the securities made available by the System and the return earned on the investment of cash collateral. Cash collateral received will be invested in a high-quality investment program that emphasizes the return of principal, maintains required daily liquidity, and ensures diversification across approved investment types. Those objectives are pursued within the parameters governing the program as outlined in the securities lending agreements with agent banks. Each agent bank is required to act as a fiduciary with respect to the Fund, and to have systemic and procedural controls in place to ensure adherence to guidelines for operating the securities lending program on behalf of the System. The results of the securities lending program are reported to the Board on a regular basis.

E. Procedures for Monitoring and Evaluating the Investment Program

The investment consultant working with the Board and Finance Committee will be responsible for monitoring the activities of the investment managers on an ongoing basis and for recommending modifications or enhancements, which the investment consultant believes will improve the performance of the program. In addition to maintaining the regular communication with managers, the investment consultant and Finance Committee will schedule regular review meetings with each investment manager to evaluate historical performance against guidelines and objectives and discuss the firm's outlook for the following year. The agenda of these meetings will include:

- A review and reappraisal of each manager's investment program including the manager's compliance with the objectives and guidelines set forth herein. This should include a discussion of any recommendations for changes to these guidelines and the underlying rationale for same.
- Commentary on investment results in the context of the appropriate standards of performance as stated in this document.
- A synopsis of the key investment decisions, their underlying rationale, and how they may affect future results.
- A discussion of each manager's economic outlook, the specific investment decisions that this outlook may trigger, and how these decisions may affect future results.

Meetings, in addition to the regular review, will be scheduled when deemed necessary for such reasons as significant underperformance relative to the corresponding style benchmark for three consecutive quarters, or, any changes in personnel, ownership or investment style which could affect the firm's future performance.

F. Review Procedures

The Finance Committee and the Investment Consultant shall review this Investment Policy Statement periodically to determine if modifications are necessary or desirable. If



the Board modifies this Statement, it will promptly notify all Investment Managers and other interested persons of the changes.



TOTAL FUND

A. Strategic Asset Allocation

One role of the Board is to attempt reasonably to maximize the benefits to be gained from the investment process. With this in mind, a strategic asset allocation has been established based on the principle that individual asset classes have different investment characteristics and that asset classes can be combined to optimize the objectives of the Fund. The goal of this strategic asset allocation is a Fund that is efficient, well diversified, and manageable over the long-term. The benefits of this diversification are reduced risk and improved investment returns.

This strategic plan for investing the assets of the Fund has been established with a time horizon of three to five years. The Board and the Finance Committee will review this plan at least every 3- to 5- years to determine if it should be modified given existing and anticipated circumstances in the condition of the Fund and the prospects for the capital markets.

The Board has currently adopted the following strategic asset allocation:

Asset Class	% Allocated	Range
Domestic Large Cap Equity	40%	±5%
Domestic Small/Mid Cap Equity	10%	±3%
International Equity	10%	±3%
Fixed Income	28%	±5%
Loans and Mortgages	12%	±3%

- The overall Fund does not have a strategic allocation to cash but individual managers will hold varying amounts of cash within their respective portfolios as part of the normal course of managing their portion of the Fund. This is specifically addressed within the individual asset class guidelines that follow.
- The overall Fund does not have a strategic allocation to private equity. However, the Fund may, from time-to-time, examine private equity investments that it deems acceptable. If an allocation is made, it will be funded from the domestic equity asset class. At no time, will the allocation exceed 5% of total fund assets.

B. Rebalancing Guidelines

The asset allocation of the Fund will be maintained as close to the target allocation as reasonably possible. Rapid unanticipated market shifts or changes in economic conditions may cause the asset mix to fall outside of the policy range. Cash additions and withdrawals shall be allocated across portfolios to bring the asset mix as close to the target allocation as possible.

If the asset allocation cannot be maintained within the above policy limits through cash additions or withdrawals, assets shall be shifted across investment management portfolios to restore the strategic asset allocation. Such reallocations are anticipated to occur infrequently. The consultant will be responsible for alerting the Retirement System's



Executive Director and the Finance Committee when it is necessary to rebalance the portfolios and across asset classes as necessary to conform to the adopted investment policy.

C. Manager Diversification

The Board shall ensure the presence of the various asset classes, as well as complementing investment styles within such classes. As styles cycle move in and out of favor, the Finance Committee will review style weightings and reserve the right to adjust such weightings as it deems appropriate. The Board will rely on appropriate counsel for such analyses. The Board will provide each investment manager with guidelines for the investments entrusted to them. These guidelines may be stricter or more flexible than these Policies as appropriate for the assets to be managed and the strategies to be used. Where the manager guidelines differ from these Policies, the manager shall be bound by the manager guidelines.

D. Performance Objectives for the Total Fund

The Board recognizes that the achievement of investment objectives is a long-term goal. In evaluating the overall investment performance of the Fund, the following objectives all must be considered. Not all are expected to be achieved at all times. However, achievement of each of them over time is deemed important to the success of the Fund.

1. The total return shall exceed the actuarial discount rate over the long term.
The current actuarial discount rate is 8%.
2. The total return shall exceed a blended Benchmark representing both historical as well as current allocation decisions. It will be comprised of passive indices for each asset class and sub asset class represented in the asset allocation. The following is the current composition:
 - 50% Russell 3000 Index,
 - 10% MSCI EAFE Index,
 - 40% Lehman Brothers Aggregate Bond Index.
3. The Fund's overall annualized total return should perform above the median of a relevant Database.
4. Achieve a positive risk/reward trade-off when compared to other plans in a relevant Database (over a minimum 3-year period).

To the extent the Fund fails to achieve returns that meet or exceed these benchmarks and objectives, the Fund's consultant may recommend changes in the investment program to remedy the performance of the Fund over the long term.

E. Safety of Principal

The criteria of safety of principal shall not be imposed on individual investments, rather, the portfolio as a whole shall be structured to protect against long-term capital erosion.



F. Cash Flow Requirements

In addition to the Fund, the System enjoys additional resources that serve to meet its immediate cash flow requirements. Therefore, none shall be imposed on the Fund.

G. Restricted Assets and Transactions

The following investments and transactions are generally considered riskier and should be evaluated carefully before being entered into. Because of this risk, they are disallowed unless Commonwealth Government Development Bank ("GDB") is consulted in writing prior to making such investment.

1. Futures
2. Commodities
3. Options
4. Warrants
5. Private Placements
6. Unregistered or Restricted Stock



INVESTMENT GUIDELINES

A. Domestic Equity Investment Managers

Introduction

The manager is granted full discretion to buy, sell, invest, and reinvest its portion of the Fund's assets in domestic equity investments in a manner consistent with the policy and guidelines set forth in this document. Wherever these guidelines contain a limitation expressed as a percentage of the Fund or its accounts or portfolio, that percentage shall be measured solely with reference to the portion of the Fund's assets that are under the individual manager's control.

Investment Objectives

The investment objective of the domestic equity portfolios is to achieve consistent positive real returns and to maximize long-term total return within prudent levels of risk through a combination of income and capital appreciation. In accomplishing this objective, the manager shall adhere to the philosophy and style that was articulated to the Finance Committee at or subsequent to, the time the manager was hired. Any change in such philosophy and/or style must be communicated to the Finance Committee and the Retirement System's Executive Director in writing at least sixty-days (60) in advance of the change.

Performance Objectives

Due to the inevitability of short-term market fluctuations that may cause variations in the investment performance, it is intended that the performance objectives outlined below will be achieved by the investment managers over full market cycles of three to five year periods. However, the Finance Committee reserves the right to evaluate and make any necessary changes regarding the investment managers over a shorter term. Quarterly performance will be evaluated to test progress toward attainment of these longer-term goals. It is understood that there are likely to be short-term periods during which performance deviates from market indices. During such times, greater emphasis shall be placed on performance comparisons with managers employing similar styles. Minimum performance guidelines are as follows:

1. Achieve a net of fee rate of return that exceeds the appropriate benchmark over a complete market cycle (generally 3-5 years).
2. Over a minimum 3-year period, achieve cumulative performance results that rank above the 50th percentile in a relevant style group of similar investment managers, which group shall be determined by the Committee.
3. Over a minimum 3-year period, achieve a positive risk/reward trade-off when compared to other managers in a relevant style-group, which group shall be determined by the Committee.



Attainment of these objectives does not guarantee continued employment by the Fund nor does failure to achieve these guidelines ensure dismissal. Managers serve at the discretion of the Committee.

Pooled/Mutual Plan Exceptions

In the case of a commingled account or mutual fund, the Fund understands that strict adherence to the investment guidelines set forth below is impracticable. Accordingly, the Finance Committee waives such strict adherence, and the pooled/mutual plan's investment objectives, policies and restrictions, as set forth in its current prospectus and statement of additional information (as amended from time to time), shall govern the investment of the Fund's assets. The pooled/mutual fund shall also exercise prudent care in managing the portfolio.

Guidelines

The System must comply with investment restrictions imposed by the Government Development Bank for Puerto Rico Statements of Investment Guidelines for Public Retirement Plans and any other Commonwealth and federal laws dealing with investment of public retirement plan assets. All investment managers are expected to perform their fiduciary duties as prudent people would and to conform to all Commonwealth and Federal statutes governing the investment of retirement plans. Investments should primarily be in liquid, marketable securities. Separate account managers shall otherwise have full discretion, subject to the following guidelines:

- Securities managers shall be Banks or registered advisors under the Investment Advisors Act of 1940.
- The Fund's assets placed with the Manager shall not constitute more than 10% of total assets under its management, unless specifically approved by the Board.
- Portfolios are generally to remain fully invested. Managers' cash positions are not generally to exceed 5% of the market value of the portfolio. It is the responsibility of the manager to contact the Finance Committee to obtain authorization if and when it becomes clear that a cash position of more than 5% is warranted for more than 90 days.
- No single industry group shall constitute more than the greater of 25% of the market value of the portfolio, or 1-1/2 times its comparable representation in its appropriate benchmark index, without prior written approval from the Finance Committee.
- No single economic sector shall constitute more than the greater of 40% of the market value of the portfolio, or 1-1/2 times its comparable representation in its appropriate benchmark index, without prior written approval from the Finance Committee. Individual managers are not required to monitor the Fund's overall participation in any one issuer, industry, or sector.
- No single stock shall constitute more than the greater of 7% of the market value of the portfolio, or 1-1/2 times its comparable representation in its appropriate benchmark index, without prior written approval from the Finance Committee.



Individual managers are not required to monitor the Fund's overall participation in any one issuer, industry, or sector.

- The maximum Fund investment in any one company shall not exceed 5% of that company's outstanding voting stock or more than 5% in value of all outstanding shares of all classes of stock of the issuer (assuming all conversions have been made). Individual managers are not required to monitor the Fund's overall participation in any one issuer, industry, or sector.
- The manager may invest up to a total of 20% of the market value of the portfolio in ADR's.
- The equity securities of any one issuing corporation shall not exceed 20% of the investment management firm's total position across all products and clients at market at time of purchase.
- The portfolio as a whole should be managed consistent with the original mandate under which the manager was hired. No extreme position should be taken which would alter the character of the portfolio that could produce results inconsistent with that mandate.

Investment activity in the following is prohibited unless authorized in writing by the Finance Committee:

- Fixed income securities (maturities of over one year).
- Short Sales
- Margin purchases or other use of lending or borrowing money.
- Non-marketable securities.
- Non-dollar denominated securities.
- Convertible or preferred securities.
- Letter stock, private placements, or direct placements.
- Commodities.

Communication and Reporting Requirements

Investment managers shall maintain on-going communication with the Consultant in order to allow for proper execution of due diligence responsibilities. In addition, investment managers shall communicate any matters deemed relevant to the well-being of the Fund to the Consultant and the Finance Committee in a timely matter.

Investment managers are required to provide a monthly performance report detailing all transactions and cash flows for the period to the System's Staff. In addition, investment managers are required to provide quarterly reports to the Staff and Committee. The quarterly reports must include the following:

- Reconciliation of Market Value, on a monthly basis with a summary of all discrepancies with the Custodian that have been outstanding more than 90 days.



- Performance Results for the most recent quarter, fiscal YTD, calendar YTD, year, three-year period, five-year period, seven-year period and since inception.
- Brokerage Commission Report.
- Notice of any material changes in organizational structure, ownership, key personnel, strategy, or philosophy of the firm.
- Any material litigation pending against the firm or any of its' members whether criminal, civil, or administrative.
- Certification that the portfolio is being managed in accordance with investment guidelines stated herein.

On an annual basis, the reports should include the annual filing of Form ADV with the Securities and Exchange Commission and a list of the proxy votes cast on behalf of the Fund.

Investment managers must meet with the Finance Committee as required. The Finance Committee expects to receive a written summary that responds to the subjects identified in the following agenda at least seven days prior to any such meeting. These meetings will also provide the investment managers with the opportunity to explain how their investment strategy/outlook has evolved since previous meetings.

The agenda will include the following:

- Performance for Past Period: Standard time periods for each report will be Last Quarter, Fiscal, and Calendar Year to Date, Last Year, 3 Years, 5 Years, 7 Years, and Since Inception. Returns should be annualized and calculated on a time-weighted basis for the total portfolio. All returns should include income and dividends and be footnoted as to whether they are gross or net of fees. Returns should also be measured against the appropriate benchmark.
- Rationale for Performance Results: Discussion of the rationale for performance results, relating them specifically to investment strategy and tactical decisions implemented during the current review period.
- Specific Near-Term Strategy: Discussion of the investment manager's specific strategy for the portfolio over the near-term period, with specific reference to asset mix (including cash position) and expected portfolio characteristics.
- Changes in the Investment Manager's Firm: Discussion of any changes in the investment manager's firm including, but not limited to, professional turnover, ownership changes, investment strategy, and philosophy.
- Changes in the Fund's Requirements: Discussion of any required modifications to the investment program and strategy, including changes necessary to comply with new legislation or regulation.

Brokerage Direction Policy

All domestic equity managers may be asked to participate in a directed brokerage arrangement, if any such arrangement is approved and adopted by the Board, provided, however, that notwithstanding such participation, brokerage transactions in the normal



course of business should only be directed on a best execution basis. In addition, brokerage transactions should not be directed if in doing so, taking all factors into consideration, the Fund will incur a disadvantage with respect to the market price of the security. Managers are free to seek the best execution of transactions through any broker dealer. However, Managers shall not execute transactions through its affiliate broker/dealer firm, if such affiliation exist, nor shall they involve an affiliate firm, directly or indirectly, in clearing and/or settling transactions. Managers will be advised on an individual basis as to the targeted percentage of trades that shall be executed under a directed brokerage arrangement, subject to best execution. The use of soft dollars is prohibited for the purpose of paying investment manager fees.

Proxy Voting

The Board requires that the investment managers shall exercise their authority with regard to proxy voting, acting solely in the best interest of and for providing benefits to participants and beneficiaries. Further, the Board requires that the investment managers will not subordinate the interest of participants and beneficiaries to unrelated objectives. The Board further requires that the investment managers exercise their authority with regard to proxy voting consistent with the guidelines relating to shareholder activism set forth in ERISA Reg. §2509.94-2(3), and such exercise shall be deemed consistent with the interest of participants and beneficiaries.

Exceptions

Each investment manager is required to comply with the objectives and guidelines set forth in this document. The Board requires that any exceptions taken to this Statement be submitted in writing to the Board for its written approval.



B. International Equity Investment Managers

Introduction

The manager is granted full discretion to buy, sell, invest, and reinvest its portion of the Fund's assets in international equity investments in a manner consistent with the policy and guidelines set forth in this document. Wherever these guidelines contain a limitation expressed as a percentage of the Fund or its accounts or portfolio, that percentage shall be measured solely with reference to the portion of the Fund's assets that are under the individual manager's control.

Investment Objectives

The investment objective of the international equity plans is to achieve consistent positive real returns and to maximize long-term total return within prudent levels of risk through a combination of income and capital appreciation. In accomplishing this objective, the manager shall adhere to the philosophy and style that was articulated to the Finance Committee at or subsequent to, the time the manager was hired. Any change in such philosophy and/or style must be communicated to the Finance Committee in writing at least sixty-days (60) in advance of the change.

Performance Objectives

Due to the inevitability of short-term market fluctuations that may cause variations in the investment performance, it is intended that the performance objectives outlined below will be achieved by the investment managers over full market cycles of three to five year periods. However, the Finance Committee reserves the right to evaluate and make any necessary changes regarding the investment managers over a shorter term. Quarterly performance will be evaluated to test progress toward attainment of longer-term goals. It is understood that there are likely to be short-term periods during which performance deviates from market indices. During such times, greater emphasis shall be placed on performance comparisons with managers employing similar styles. Minimum performance guidelines are as follows:

1. Achieve a net of fee rate of return, which exceeds the appropriate benchmark over a complete market cycle (generally 3-5 years).
2. Over a minimum 3-year period, achieve cumulative performance results that rank above the 50th percentile in a relevant style-group of similar investment managers, which group shall be determined by the Finance Committee.
3. Over a minimum 3-year period, achieve a positive risk/reward trade-off when compared to other managers in a relevant style-group, which group shall be determined by the Finance Committee.

Attainment of these objectives does not guarantee continued employment by the Fund nor does failure to achieve these guidelines insure dismissal. Managers serve at the discretion of the Finance Committee.



Pooled/Mutual Plan Exceptions

In the case of a commingled account or mutual fund, the Fund understands that strict adherence to the investment guidelines set forth below is impracticable. Accordingly, the Finance Committee waives such strict adherence, and the pooled/mutual plan's investment objectives, policies and restrictions, as set forth in its current prospectus and statement of additional information (as amended from time to time), shall govern the investment of the Fund's assets. The pooled/mutual fund shall also exercise prudent care in managing the portfolio.

Guidelines

The System must comply with investment restrictions imposed by the Government Development Bank for Puerto Rico Statements of Investment Guidelines for Public Retirement Plans and any other Commonwealth and federal laws dealing with investment of public retirement plan assets. All investment managers are expected to perform their fiduciary duties as prudent people would and to conform to all Commonwealth and Federal statutes governing the investment of retirement plans. Investments should primarily be in liquid, marketable securities. Separate account managers shall otherwise have full discretion, subject to the following guidelines:

- Securities managers shall be Banks or registered advisors under the Investment Advisors Act of 1940.
- There shall be no investments in non-marketable securities unless authorized in writing by the Finance Committee.
- The Fund's assets placed with the Manager shall not constitute more than 10% of total assets under its management, unless specifically approved by the Board.
- Portfolios are generally to remain fully invested. Managers' cash positions are not generally to exceed 5% of the market value of the portfolio. It is the responsibility of the manager to contact the Finance Committee to obtain authorization if and when it becomes clear that a cash position of more than 5% is warranted for more than 90 days.
- No single industry group shall constitute more than 25% of the market value of the portfolio, or 1-1/2 times its comparable representation in representative index, whichever is larger, without prior approval from the Finance Committee. Individual managers are not required to monitor the Fund's overall participation in any one issuer, industry, or sector.
- No single economic sector shall constitute more than the greater of 40% of the market value of the portfolio or 1-1/2 times its comparable representation in its appropriate benchmark index, without prior written approval from the Finance Committee. Individual managers are not required to monitor the Fund's overall participation in any one issuer, industry, or sector.
- No single stock shall constitute more than the greater of 5% at book value (purchase), 10% market value of the portfolio, or 1-1/2 times its comparable representation in its appropriate benchmark index, without prior written approval



from the Finance Committee. Individual managers are not required to monitor the Fund's overall participation in any one issuer, industry, or sector.

- The maximum Fund investment in any one company shall not exceed 5% of that company's outstanding voting stock or more than 5% in value of all outstanding shares of all classes of stock of the issuer (assuming all conversions have been made). Individual managers are not required to monitor the Fund's overall participation in any one issuer, industry, or sector.
- The manager may invest in ADR's, GDR's, preferred stock, participation notes, private placements, warrants, and convertible securities when attractive opportunities exist.
- Investments in Emerging Markets are not to exceed 20% of the market value of the portfolio without prior written consent of the Finance Committee.
- The manager may invest in stock index futures for the purpose of equitizing cash.
- Subject to other restrictions listed in this section, options will be permitted for hedging purposes to the extent that they are consistent with the overall investment guidelines and do not leverage the portfolio in any way. Derivatives with payments or values that are linked to indices or assets that are inconsistent with the overall investment guidelines are not permitted.
- Stock index futures, options on futures and exchange-traded funds are acceptable investments.
- Investment managers are authorized to purchase/sell derivatives (currency forwards, swaps, futures, and options) as outlined in their specific contracts in order to hedge foreign currency exposure up to 30%, for defensive purposes only. The underlying value of the derivatives contract shall not exceed the net asset value at market.
- The portfolio as a whole should be managed consistent with the original mandate under which the manager was hired. No extreme position should be taken which would alter the character of the portfolio that could produce results inconsistent with that mandate.

Investment activity in the following is **prohibited** unless authorized in writing by the Finance Committee:

- Fixed income securities (maturities of over one year).
- Short Sales
- Margin purchases or other use of lending or borrowing money.
- Non-marketable securities.
- Commodities.



Communication and Reporting Requirements

Investment managers shall maintain on-going communication with the Consultant in order to allow for proper execution of due diligence responsibilities. In addition, investment managers shall communicate any matters deemed relevant to the well-being of the Fund to the Consultant and the Finance Committee in a timely matter.

Investment managers are required to provide a monthly performance report detailing all transactions and cash flows for the period to the System's Staff. In addition, investment managers are required to provide quarterly reports to the Staff and Finance Committee. The quarterly reports must include the following:

- Reconciliation of Market Value, on a monthly basis with a summary of all discrepancies with the Custodian that have been outstanding more than 90 days.
- Performance Results for the most recent quarter, fiscal YTD, calendar YTD, year, three-year period, five-year period, seven-year period and since inception.
- Brokerage Commission Report.
- Notice of any material changes in organizational structure, ownership, key personnel, strategy, or philosophy of the firm.
- Any material litigation pending against the firm or any of its' members whether criminal, civil, or administrative.
- Certification that the portfolio is being managed in accordance with investment guidelines stated herein.

On an annual basis, the reports should include the annual filing of Form ADV with the Securities and Exchange Commission and a list of the proxy votes cast on behalf of the Fund.

Investment managers must meet with the Finance Committee as required. The Finance Committee expects to receive a written summary that responds to the subjects identified in the following agenda at least seven days prior to any such meeting. These meetings will also provide the investment managers with the opportunity to explain how their investment strategy/outlook has evolved since previous meetings.

The agenda will include the following:

- Performance for Past Period: Standard time periods for each report will be Last Quarter, Fiscal, and Calendar Year to Date, Last Year, 3 Years, 5 Years, 7 Years, and Since Inception. Returns should be annualized and calculated on a time-weighted basis for the total portfolio. All returns should include income and dividends and be footnoted as to whether they are gross or net of fees. Returns should also be measured against the appropriate benchmark.
- Rationale for Performance Results: Discussion of the rationale for performance results, relating them specifically to investment strategy and tactical decisions implemented during the current review period.
- Specific Near-Term Strategy: Discussion of the investment manager's specific strategy for the portfolio over the near-term period, with specific reference to asset mix (including cash position) and expected portfolio characteristics.



- Changes in the Investment Manager's Firm: Discussion of any changes in the investment manager's firm including, but not limited to, professional turnover, ownership changes, investment strategy, and philosophy.
- Changes in the Fund's Requirements: Discussion of any required modifications to the investment program and strategy, including changes necessary to comply with new legislation or regulation.

Brokerage Direction Policy

All international equity managers may be asked to participate in a directed brokerage arrangement, if any such arrangement is approved and adopted by the Board, provided, however, that notwithstanding such participation, brokerage transactions in the normal course of business should only be directed on a best execution basis. In addition, brokerage transactions should not be directed if in doing so, taking all factors into consideration, the Fund will incur a disadvantage with respect to the market price of the security. Managers are free to seek the best execution of transactions through any broker dealer. However, Managers shall not execute transactions through its affiliate broker/dealer firm, if such affiliation exist, nor shall they involve an affiliate firm, directly or indirectly, in clearing and/or settling transactions. Managers will be advised on an individual basis as to the targeted percentage of trades that shall be executed under a directed brokerage arrangement, subject to best execution.

The use of soft dollars is prohibited for paying investment manager fees.

Proxy Voting

The Board requires that the investment managers shall exercise their authority with regard to proxy voting, acting solely in the best interest of and for providing benefits to participants and beneficiaries. Further, the Board requires that the investment managers will not subordinate the interest of participants and beneficiaries to unrelated objectives. The Board further requires that the investment managers exercise their authority with regard to proxy voting consistent with the guidelines relating to shareholder activism set forth in ERISA Reg. §2509.94-2(3), and such exercise shall be deemed consistent with the interest of participants and beneficiaries.

Exceptions

Each investment manager is required to comply with the objectives and guidelines set forth in this document. The Finance Committee requires that any exceptions taken to this Statement be submitted in writing to the Finance Committee for its written approval.



C. Domestic Fixed-Income Investment Manager

Introduction

The manager is granted full discretion to buy, sell, invest, and reinvest its portion of the Fund's assets in domestic fixed-income investments in a manner consistent with the policy and guidelines set forth in this document. Wherever these guidelines contain a limitation expressed as a percentage of the Fund or its accounts or portfolio, that percentage shall be measured solely with reference to the portion of the Fund's assets that are under the individual manager's control.

Investment Objectives

The investment objective of the fixed-income managers is to achieve consistent positive real returns and to maximize long-term total return within prudent levels of risk through a combination of income and capital appreciation. In accomplishing this objective, the manager shall adhere to the philosophy and style that was articulated to the Finance Committee at or subsequent to, the time the manager was hired. Any change in such philosophy and/or style must be communicated to the Finance Committee in writing at least sixty-days (60) in advance of the change.

Performance Objectives

Due to the inevitability of short-term market fluctuations that may cause variations in the investment performance, it is intended that the performance objectives outlined below will be achieved by the investment managers over full market cycles of three to five year periods. However, the Finance Committee reserves the right to evaluate and make any necessary changes regarding the investment managers over a shorter term. Quarterly performance will be evaluated to test progress toward attainment of longer-term goals. It is understood that there are likely to be short-term periods during which performance deviates from market indices. During such times, greater emphasis shall be placed on performance comparisons with managers employing similar styles. Minimum performance guidelines are as follows:

1. Achieve a net of fee rate of return, which exceeds the appropriate benchmark over a complete market cycle (generally 3-5 years).
2. Over a minimum 3-year period, achieve cumulative performance results that rank above the 50th percentile in a relevant style-group of similar investment managers, which group shall be determined by the Finance Committee.
3. Over a minimum 3-year period, achieve a positive risk/reward trade-off when compared to other managers in a relevant style-group, which group shall be determined by the Finance Committee.

Attainment of these objectives does not guarantee continued employment by the Fund nor does failure to achieve these guidelines insure dismissal. Managers serve at the discretion of the Finance Committee.



Pooled/Mutual Plan Exceptions

In the case of a commingled account or mutual fund, the Fund understands that strict adherence to the investment guidelines set forth below is impracticable. Accordingly, the Finance Committee waives such strict adherence, and the pooled/mutual plan's investment objectives, policies and restrictions, as set forth in its current prospectus and statement of additional information (as amended from time to time), shall govern the investment of the Fund's assets. The pooled/mutual fund shall also exercise prudent care in managing the portfolio.

Guidelines

The System must comply with investment restrictions imposed by the Government Development Bank for Puerto Rico Statements of Investment Guidelines for Public Retirement Plans and any other Commonwealth and federal laws dealing with investment of public retirement plan assets. All investment managers are expected to perform their fiduciary duties as prudent people would and to conform to all Commonwealth and Federal statutes governing the investment of retirement plans. Investments should primarily be in liquid, marketable securities. Separate account managers shall otherwise have full discretion, subject to the following guidelines:

- Securities managers shall be Banks or registered advisors under the Investment Advisors Act of 1940.
- The Fund's assets placed with the Manager shall not constitute more than 10% of total assets under its management, unless specifically approved by the Board.
- Unrated securities other than those issued by the U.S. government or its Agencies may not be purchased without the prior written consent of the Finance Committee. Approved exceptions are 144A Privates (non-registered debt issued by corporations), when such companies' registered debt carries an investment grade rating by either Moody's or Standard & Poor's, and are limited to 10% of the book value of the portfolio.
- Up to 15% of the portfolio may be invested in Non-U.S. Dollar denominated securities.
- Securities downgraded subsequent to purchase resulting in violation of quality guidelines must be sold as soon as the manager deems it prudent and practical.
- Managers may not hold more than 10% of the market value of the portfolios in any one issuer's securities other than direct or moral obligations of the U.S. Government.
- Managers may not hold more than 5% of the market value of the portfolios in any single debt issue other than direct or moral obligations of the U.S. Government.
- Up to 20% of the portfolio may be invested in Collateralized Mortgage Obligations (CMO's) backed by pools of mortgages guaranteed by the full faith and credit of the U.S. Government or an agency thereof, as well as non-agency



backed securities. These include Normal PAC bonds (including Z tranche), Normal sequential bonds, TAC bonds, Accrual bonds, and VADM's.

- Subject to other restrictions listed in this section, options will be permitted for hedging purposes to the extent that they are consistent with the overall investment guidelines and do not leverage the portfolio in any way. Derivatives with payments or values that are linked to indices or assets that are inconsistent with the overall investment guidelines are not permitted.
- At any time, the portfolio must have an overall weighted average credit rating of "AA" or better by Standard & Poor's or Moody's (AA2) rating services. In the case of split ratings, the higher rating shall prevail.
- High-risk mortgage securities, as defined in Addendum II, are prohibited. High-risk mortgage securities must be subjected to the FFIEC High Risk Mortgage Security Test.
- The following instruments are acceptable:
 - Commercial Paper of Variable Rate Notes of P-1 or equivalent rating. In addition, bank certificates of deposit must be of institutions rated among one of the top 3 rating categories by Bank Watch (A, A/B, or B-)
 - Certificates of Deposit and Bankers Acceptances rated Baa or better by Moody's Investors Service or Standard & Poor's.
 - United States Treasury Bonds, Notes, and Bills.
 - Repurchase agreements with U.S. Treasury Securities and agencies of the U.S. Government as collateral.
 - Debt instruments of the U.S. Government or its Agencies and Instrumentalities.
 - Minimum credit quality for all fixed-income securities shall be BBB- (Standard & Poor's) or Baa3 (Moody's), or of comparable quality. In determining the quality rate of an issue, the higher of the major agencies or comparable rating will apply.
- The portfolio as a whole should be managed consistent with the original mandate under which the manager was hired, and as set forth on the manager's sign-off page. No extreme position should be taken which would alter the character of the portfolio that could produce results inconsistent with that mandate.

Communication and Reporting Requirements

Investment managers shall inform the Finance Committee of any changes in the quality ratings of securities in the Fund, which may cause such securities to fall below the quality standards stated herein. Such communication will be immediate, verbal and in writing to the Finance Committee. In addition, investment managers shall maintain on-going communication with the Consultant in order to allow for proper execution of due diligence



responsibilities and shall communicate any matters deemed relevant to the well-being of the Fund to the Consultant and the Finance Committee in a timely matter.

Investment managers are required to provide a monthly performance report detailing all transactions and cash flows for the period to the System's Staff. In addition, the investment managers are required to provide quarterly reports to the Staff and Finance Committee. The quarterly reports must include the following:

- Reconciliation of Market Value, on a monthly basis with a summary of all discrepancies with the Custodian that have been outstanding more than 90 days.
- Performance Results for the most recent quarter, fiscal YTD, calendar YTD, year, three-year period, five-year period, seven-year period and since inception.
- Notice of any material changes in organizational structure, ownership, key personnel, strategy, or philosophy of the firm.
- Any material litigation pending against the firm or any of its' members whether criminal, civil, or administrative.
- Certification that the portfolio is being managed in accordance with investment guidelines stated herein.

On an annual basis, the reports should include the annual filing of Form ADV with the Securities and Exchange Commission.

Investment managers must meet with the Finance Committee as required. The Finance Committee expects to receive a written summary that responds to the subjects identified in the following agenda at least seven days prior to any such meeting. These meetings will also provide the investment managers with the opportunity to explain how their investment strategy/outlook has evolved since previous meetings.

The agenda will include the following:

- Performance for Past Period: Standard time periods for each report will be Last Quarter, Fiscal, and Calendar Year to Date, Last Year, 3 Years, 5 Years, 7 Years, and Since Inception. Returns should be annualized and calculated on a time-weighted basis for the total portfolio. All returns should include income and dividends and be footnoted as to whether they are gross or net of fees. Returns should also be measured against the appropriate benchmark.
- Rationale for Performance Results: Discussion of the rationale for performance results, relating them specifically to investment strategy and tactical decisions implemented during the current review period.
- Specific Near-Term Strategy: Discussion of the investment manager's specific strategy for the portfolio over the near-term period, with specific reference to asset mix (including cash position) and expected portfolio characteristics.
- Changes in the Investment Manager's Firm: Discussion of any changes in the investment manager's firm including, but not limited to, professional turnover, ownership changes, investment strategy, and philosophy.



- Changes in the Fund's Requirements: Discussion of any required modifications to the investment program and strategy, including changes necessary to comply with new legislation or regulation.

Exceptions

Each investment manager is required to comply with the objectives and guidelines set forth in this document. The Finance Committee requires that any exceptions taken to this Statement be submitted in writing to the Committee for its written approval.



D. Real Estate Investment Managers

Introduction

The real estate manager is granted full discretion to buy, sell, invest, and reinvest its portion of the Fund's assets in real estate investments in a manner consistent with the policy and guidelines set forth in this document. Wherever these guidelines contain a limitation expressed as a percentage of the Fund or its accounts or portfolio, that percentage shall be measured solely with reference to the portion of the Fund's assets that are under the individual manager's control.

Investment Objectives

The investment objective of the real estate managers is to achieve consistent positive real returns and to maximize long-term total return within prudent levels of risk through a combination of income and capital appreciation. In accomplishing this objective, the manager shall adhere to the philosophy and style that was articulated to the Finance Committee at or subsequent to, the time the manager was hired. Any change in such philosophy and/or style must be communicated to the Finance Committee in writing at least sixty-days (60) in advance of the change.

Performance Objectives

Due to the inevitability of short-term market fluctuations that may cause variations in the investment performance, it is intended that the performance objectives outlined below will be achieved by the investment managers over full market cycles of three to five year periods. However, the Finance Committee reserves the right to evaluate and make any necessary changes regarding the investment managers over a shorter term. Quarterly performance will be evaluated to test progress toward attainment of these longer-term goals. It is understood that there are likely to be short-term periods during which performance deviates from market indices. During such times, greater emphasis shall be placed on performance comparisons with managers employing similar styles. Minimum performance guidelines are as follows:

1. Achieve a net of fee rate of return that exceeds the appropriate benchmark over a complete market cycle (generally 3-5 years).
2. Achieve a minimum of 5% total real rate of return (net of investment manager fees) over rolling 5-year periods. The CPI-All Urban inflation index will be used to calculate the real rate of return.
3. Over a minimum 3-year period, achieve cumulative performance results, which rank above the 50th percentile in a relevant style group of similar investment managers, which group shall be determined by the Finance Committee.
4. Over a minimum 3-year period, achieve a positive risk/reward trade-off when compared to other managers in a relevant style-group, which group shall be determined by the Finance Committee.

Attainment of these objectives does not guarantee continued employment by the Fund nor does failure to achieve these guidelines ensure dismissal. Managers serve at the discretion of the Finance Committee.



Pooled/Mutual Plan Exceptions

In the case of a commingled account or mutual fund, the Fund understands that strict adherence to the investment guidelines set forth below is impracticable. Accordingly, the Finance Committee waives such strict adherence, and the pooled/mutual plan's investment objectives, policies and restrictions, as set forth in its current prospectus and statement of additional information (as amended from time to time), shall govern the investment of the Fund's assets. The pooled/mutual fund shall also exercise prudent care in managing the portfolio.

Guidelines

The System must comply with investment restrictions imposed by the Government Development Bank for Puerto Rico Statements of Investment Guidelines for Public Retirement Plans and any other Commonwealth and federal laws dealing with investment of public retirement plan assets. All investment managers are expected to perform their fiduciary duties as prudent people would and to conform to all Commonwealth and Federal statutes governing the investment of retirement plans. Separate account managers shall otherwise have full discretion, subject to the following guidelines:

- Managers shall be Banks or registered advisors under the Investment Advisors Act of 1940.
- The Fund's assets placed with the Manager shall not constitute more than 10% of total assets under its management, unless specifically approved by the Board.
- The Investment Manager shall retain individuals possessing appropriate property management expertise, including independent appraisers.
- All assets must be of institutional investment quality as evidenced by a precedent of institutional investment in similar properties; expert analysis which supports the economic viability of the market; high quality construction and design features; and a current or potentially competitive position within the property's immediate market area.
- The real estate portfolio shall be diversified by geographic region and property type.
- No more than 20% of "Committed Funds" of a commingled fund or a separate account may be invested in any one property or investment. "Committed Funds," means the aggregate of all funds committed to the investment by all investors in a commingled fund or by the Fund in a separate account and shall not include any non-recourse debt used to acquire, refinance, or improve portfolio property.
- No single participation in a limited partnership will have an average maturity exceeding 7 years.
- Leverage may be used in a constrained manner in order to enhance yields in various investments and/or facilitate the diversification of the portfolio. The total level of debt for the total portfolio will be limited to thirty percent (30%).



Additionally, leverage will be limited to “positive leverage” where cash flow is in excess of debt service.

- Leverage is limited to non-recourse debt secured solely by the property acquired, refinanced, or improved with such debt. Recourse debt used to acquire, refinance, or improve portfolio property secured by other assets or funds of a commingled fund or separate account may not be utilized.

Communication and Reporting Requirements

Investment managers shall maintain on-going communication with the Consultant in order to allow for proper execution of due diligence responsibilities. In addition, investment managers shall communicate any matters deemed relevant to the well-being of the Fund to the Consultant and the Finance Committee in a timely matter.

Investment managers are required to provide quarterly reports to the Committee. Reports must include the following:

- Performance Results for the most recent quarter, fiscal YTD, calendar YTD, year, three-year period, five-year period, seven-year period and since inception.
- Notice of any material changes in organizational structure, ownership, key personnel, strategy, or philosophy of the firm.
- Any material litigation pending against the firm or any of its’ members whether criminal, civil, or administrative.
- Certification that the portfolio is being managed in accordance with investment guidelines stated herein.

Investment managers must meet with the Finance Committee as required. The Finance Committee expects to receive a written summary that responds to the subjects identified in the following agenda at least seven days prior to any such meeting. These meetings will also provide the investment managers with the opportunity to explain how their investment strategy/outlook has evolved since previous meetings.

The agenda will include the following:

- Performance for Past Period: Standard time periods for each report will be Last Quarter, Fiscal, and Calendar Year to Date, Last Year, 3 Years, 5 Years, 7 Years, and Since Inception. Returns should be annualized and calculated on a time-weighted basis for the total portfolio. All returns should include income and dividends and be footnoted as to whether they are gross or net of fees. Returns should also be measured against the appropriate benchmark.
- Rationale for Performance Results: Discussion of the rationale for performance results, relating them specifically to investment strategy and tactical decisions implemented during the current review period.
- Specific Near-Term Strategy: Discussion of the investment manager’s specific strategy for the portfolio over the near-term period, with specific reference to asset mix (including cash position) and expected portfolio characteristics.



- Changes in the Investment Manager's Firm: Discussion of any changes in the investment manager's firm including, but not limited to, professional turnover, ownership changes, investment strategy, and philosophy.
- Changes in the Fund's Requirements: Discussion of any required modifications to the investment program and strategy, including changes necessary to comply with new legislation or regulation.

Exceptions

Each investment manager is required to comply with the objectives and guidelines set forth in this document. The Finance Committee requires that any exceptions taken to this Statement be submitted in writing to the Finance Committee for its written approval.



JUNTA DE SÍNDICOS
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

ADENDA E

CERTIFICACION NUMERO 195
1994-95

Yo, Angel A. Cintrón Rivera, Miembro y Secretario de la Junta de Síndicos de la Universidad de Puerto Rico, por la presente CERTIFICO:-----
Que la Junta de Síndicos, en su reunión extraordinaria del jueves, 22 de junio de 1995, previa recomendación de la Junta de Retiro y del Comité de Retiro, acordó:

1. Elevar de \$32,790 a \$35,000 el sueldo máximo a tomarse en consideración para el cómputo de la pensión y otros beneficios.
2. Enmendar la Sección 3.a.1 (b) de la parte A, de la Certificación del Consejo de Educación Superior número 55 de 1989-90 a los efectos de:

Reducir de un seis por ciento anual (1/2% mensual) a un cuatro por ciento (1/3% mensual), el factor actuarial en el cómputo de la pensión cuando el participante ha completado los 30 años de servicio y no ha cumplido los 55 años de edad.

Estos acuerdos serán efectivos el 1ro de julio de 1995.

Y, PARA QUE ASI CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy día 26 de junio de 1995.



CS

Angel A. Cintrón Rivera
Angel A. Cintrón Rivera, M.D., M.S.
Miembro y Secretario



JUNTA DE SÍNDICOS
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

ADENDA F

CERTIFICACION NUMERO 142
1996-97

Yo, Angel A. Cintrón Rivera, Miembro y Secretario de la Junta de Síndicos de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO:-----

Que la Junta de Síndicos, en su reunión ordinaria del jueves, 12 de junio de 1997, previa recomendación de la Junta de Retiro, acordó:

Conceder permanentemente la opción a los participantes del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico de acogerse al Plan de Completa Suplementación con el Seguro Social.

Y, PARA QUE ASI CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy día 13 de junio de 1997.



Angel A. Cintrón-Rivera
Angel A. Cintrón Rivera, M.D.M.D.
Miembro y Secretario



JUNTA DE SÍNDICOS
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

CERTIFICACIÓN NÚMERO 094
1997-98

Yo, Angel A. Cintrón Rivera, Miembro y Secretario de la Junta de
Síndicos de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO:-----

Que la Junta de Síndicos, en su reunión ordinaria del jueves, 26 de
febrero de 1998, previa recomendación de la Junta de Retiro y del Comité
de Retiro, acordó:

A. Ofrecer a los empleados participantes del Sistema de Retiro
la alternativa de elevar el sueldo máximo cotizable de
\$35,000 a \$50,000, efectivo el 1 de julio de 1998, bajo los
siguientes términos:

1. Los empleados participantes que opten por acogerse al
beneficio deberán pagar, retroactivo al 1 de julio de
1979 o a la fecha en que comenzó como empleado, si es
posterior, la diferencia en aportaciones individuales más
intereses de un 8%, si su salario a partir de dicha fecha
ha excedido el máximo cotizable previamente establecido.
2. A partir del 1 de julio de 1998, la aportación individual
será un 9% sobre el salario, computado hasta un máximo de
\$50,000.
3. Los empleados participantes podrán acogerse al beneficio
en cualquier momento; no obstante, deberán pagar las
diferencias en aportaciones individuales e intereses,
conforme a los incisos 1 y 2.
4. Los empleados participantes que opten por acogerse al
sueldo máximo cotizable de \$50,000 y deseen, además,
acogerse al plan de completa suplementación con el Seguro
Social, deberán pagar la diferencia en aportaciones
individuales a base de un 7%, e intereses a un 8% a
partir del 1 de octubre de 1973 o la fecha en que comenzó
como empleado, si es posterior, hasta el 30 de junio de
1998.

B. Ofrecer a todos los empleados participantes la alternativa de cotizar al 9% hasta el sueldo máximo cotizable de \$50,000, a partir del 1 de julio de 1998, para evitar el pago retroactivo de los intereses en el momento en que cualifiquen y opten por acogerse al beneficio que se describe en el inciso A.

C. Aumentar a nueve (9) por ciento la aportación individual a los empleados que ingresen al Sistema a partir del 1 de julio de 1998.

Dichos empleados ingresarán bajo las disposiciones de la Certificación Núm. 55, el plan de completa suplementación con el Seguro Social Federal y el sueldo máximo cotizable de \$50,000.

D. Ratificar mediante esta certificación que la aportación individual, así como los beneficios de pensión y beneficios por muerte, serán calculados sobre el salario devengado por el empleado participante, hasta un máximo de \$35,000 ó \$50,000, según haya cotizado.

E. Autorizar al Sistema de Retiro a conceder a aquellos empleados participantes que así lo soliciten, un plan de pagos por el término máximo de sesenta (60) meses, el cual puede continuar amortizando después de la fecha de jubilación.

F. Que la Universidad de Puerto Rico, conforme a los estudios actuariales, aportará la cantidad de \$258,995 anualmente.

Y PARA QUE ASI CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy día 27 de febrero de 1998.



CIDJ/rlo

Angel A. Cintrón-Rivera
Angel A. Cintrón Rivera, M.D.
Miembro y Secretario



JUNTA DE SÍNDICOS
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

CERTIFICACION NUMERO 091
1998-99

Yo, Angel A. Cintrón Rivera, Miembro y Secretario de la Junta de Síndicos de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO:-----

Que la Junta de Síndicos, en su reunión ordinaria del jueves, 26 de enero de 1999, acordó:

Enmendar el Inciso E de la Certificación Número 094 (1997-98) relacionada con la alternativa ofrecida a los empleados participantes del Sistema de Retiro, de elevar el sueldo máximo cotizable de \$35,000 a \$50,000 a los efectos de incluir un seguro de vida como requisito para el plan de pagos, como sigue:

donde lee:

"Autorizar al Sistema de Retiro a conceder a aquellos empleados participantes que así lo soliciten, un plan de pagos por el término máximo de sesenta (60) meses el cual puede continuar amortizando después de la edad de la jubilación".

deberá leer:

"Autorizar al Sistema de Retiro a conceder a aquellos empleados participantes que así lo soliciten, un plan de pago cuyo término máximo no podrá exceder de sesenta (60) meses, el cual pueden continuar pagando después de la fecha de jubilación si se acogen a un seguro de vida. El seguro de vida garantizará el pago del balance deudor en la eventualidad del fallecimiento del empleado ya pensionado. El empleado deberá sufragar el costo del seguro."

Y PARA QUE ASI CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy día 29 de enero de 1999.

CIDJ/rlo



Angel A. Cintrón-Rivera
Angel A. Cintrón Rivera, M.D.
Miembro y Secretario



JUNTA DE SÍNDICOS
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

CERTIFICACIÓN NÚMERO 139
2001-2002

Yo, Héctor Huyke Souffront, Secretario de la Junta de Síndicos de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO QUE:

La Junta de Síndicos, en su reunión ordinaria del sábado, 1ro. de junio de 2002, previa recomendación de la Junta de Retiro y del Comité de Asuntos Financieros, acordó:

A. Ofrecer a los empleados participantes del Sistema de Retiro la alternativa de elevar el sueldo máximo cotizable a \$60,000, efectivo el 1 de julio de 2002 e incrementar dicho máximo cotizable automáticamente y en forma prospectiva en un 3% cada dos años, bajo los siguientes términos:

- 1. Los empleados participantes que opten por acogerse al beneficio deberán pagar, retroactivo desde el 1 de julio de 1979 al 30 de junio de 1998 la diferencia en aportaciones individuales a base del por ciento de aportación individual prevaleciente en ese período más intereses de un 8%, si su salario a partir de dicha fecha ha excedido el máximo cotizable previamente establecido de \$35,000 ó \$50,000.**
- 2. A partir del 1 de julio de 1998, la aportación individual será un 11% sobre el salario computado hasta un máximo de \$60,000. Los participantes que opten por acogerse deberán pagar retroactivo desde el 1 de julio de 1998 hasta el 30 de junio de 2002, la diferencia en el por ciento de aportación de entre un 11% y la aportación individual prevaleciente más intereses de un 8%.**
- 3. Los empleados participantes que opten por acogerse al sueldo máximo cotizable de \$60,000 y deseen, además, acogerse al plan de completa suplementación con el Seguro Social, deberán pagar la diferencia en aportaciones individuales a base de un 7%, e intereses a un 8% a partir del 1 de octubre de 1973 o la fecha en que comenzó como empleado, si es posterior, hasta el 30 de junio de 1998.**



- B. Ofrecer a todos los empleados participantes la alternativa de cotizar al 11% hasta el sueldo máximo cotizable de \$60,000, a partir del 1 de julio de 1998, para evitar el pago retroactivo de los intereses en el momento en que cualifiquen y opten por acogerse al beneficio que se describe en el inciso A.**
- C. Ratificar mediante esta certificación que la aportación individual, así como los beneficios de pensión y beneficios por muerte, serán calculados sobre el salario devengado por el empleado participante, hasta un máximo de \$35,000, \$50,000 ó \$60,000, según haya cotizado.**
- D. “Autorizar al Sistema de Retiro a conceder a aquellos empleados participantes que así lo soliciten, un plan de pago cuyo término máximo no podrá exceder de sesenta (60) meses, el cual pueden continuar pagando después de la fecha de jubilación si se acogen a un seguro de vida. El seguro de vida garantizará el pago del balance deudor en la eventualidad del fallecimiento del empleado ya pensionado. El empleado deberá sufragar el costo del seguro.”**

Y PARA QUE ASÍ CONSTE, expido la presente Certificación en San Juan, Puerto Rico,

hoy 3 de junio de 2002

Héctor Huyke Souffront
Secretario





JUNTA DE SÍNDICOS
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

CERTIFICACIÓN NÚMERO 57
2008-2009

Yo, Luis M. Villaronga, Secretario Ejecutivo de la Junta de Síndicos de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO QUE:

La Junta de Síndicos, en su reunión ordinaria del sábado, 21 de marzo de 2009, previa recomendación del Comité de Asuntos Financieros y de la Junta de Retiro, acordó:

Ofrecer a los empleados participantes del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico la alternativa de comprar hasta tres (3) años de servicio o años de edad a los fines de recibir una pensión completa al momento de la jubilación.

- 1. Podrán acogerse a dicho beneficio aquellos empleados participantes que conforme a las disposiciones reglamentarias que los cobijan, hayan cumplido con el requisito de los años de servicio o los años de edad.**
- 2. El costo a pagar será determinado a base de los estudios actuariales específicos para cada participante, preparados por los actuarios del Sistema de Retiro.**
- 3. El participante deberá solicitar el estudio actuarial dentro del año que planifica pensionarse, pero no menos de 180 días antes de la fecha para la jubilación.**
- 4. El participante pagará por los estudios la cantidad que determinen y acuerden la Junta de Retiro y los actuarios.**
- 5. Los participantes que opten por acogerse a esta medida pagarán al Sistema de Retiro el costo total de la misma en un (1) o dos (2) pagos a discreción del solicitante. El primer pago se efectuará dentro del término de 30 días calendario contados a partir de la fecha de la comunicación mediante la cual se le indica el costo. Al efectuar el pago deberá radicar su solicitud de pensión. El segundo pago deberá efectuarse no más tarde de sesenta (60) días antes de la fecha en que se acogerá a la jubilación. Al efectuar el segundo pago deberá cumplir con todos los requerimientos necesarios para completar el proceso de jubilación.**



6. La decisión de acogerse a este beneficio es una irrevocable. Una vez efectuado el primer pago no se cancelará la solicitud ni se devolverá el dinero.
7. Si entre la fecha de determinación del costo y la fecha de jubilación ocurren cambios en salario que requieran una nueva determinación de costos, el participante vendrá obligado a pagar un nuevo estudio actuarial y la diferencia en costo de la compra entre el estudio original y el nuevo estudio.

Y PARA QUE ASÍ CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy 25 de marzo de 2009.




Luis M. Villaronga
Secretario Ejecutivo



JUNTA DE SÍNDICOS
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

CERTIFICACIÓN NÚMERO 66
2009-2010

Yo, Rosa Amelia Franqui Rivera, Secretaria de la Junta de Síndicos de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO QUE:

La Junta de Síndicos, en su reunión ordinaria del 21 de noviembre de 2009, habiendo considerado la recomendación de su Comité de Asuntos Financieros y con el endoso del Presidente Interino de la Universidad de Puerto Rico, acordó:

Establecer los nuevos términos y condiciones siguientes para los planes de pago que concede el Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico para acogerse a los beneficios de las Certificaciones 94 (1997-1998) y 139 (2001-2002) y cambiar el sueldo máximo cotizable:

- 1. Para el propósito antes indicado, el Sistema de Retiro podrá conceder a los participantes que lo soliciten planes de pago de hasta un máximo de 10 años de duración, a una tasa de interés de 8% anual, y sujeto a la siguiente condición 2.**
- 2. A partir de la fecha de jubilación, ningún plan podrá exceder de 60 meses contados a partir de dicha fecha. Si un participante al que se le haya concedido un plan de pagos por un término mayor de 60 meses se acoge a la jubilación restándole más de 60 meses por pagar, el plan se ajustará para que el mismo se salde dentro de los 60 meses inmediatamente posteriores a la jubilación independientemente de la fecha de inicio de dicho plan; *disponiéndose, sin embargo*, que para poder acogerse al beneficio de esta disposición, el empleado pensionado deberá asegurar el saldo del balance pendiente de pago con el seguro de vida que se requiere en la siguiente condición 3.**
- 3. A la fecha de jubilación todo balance pendiente de pago deberá saldarse, excepto cuando el mismo sea asegurado bajo una póliza de seguro de vida que garantice el pago del balance adeudado en la eventualidad del fallecimiento del empleado ya pensionado. El empleado pensionado deberá sufragar el costo del seguro el cual podrá ser ofrecido por una compañía aseguradora que sea satisfactoria para el Sistema de Retiro o por el seguro de vida que ofrece el propio Sistema de Retiro.**
- 4. Para acogerse a lo dispuesto en el apartado 3 anterior, los pagos de todo plan deben estar al día a la fecha de la jubilación. El participante está**



obligado a cubrir los atrasos existentes, si alguno, en ese momento, según dispuesto en las disposiciones anteriores.

- 5. No se expedirá a ningún participante más de una determinación de costo para fines de cambio de tope en un periodo de seis meses. La determinación de costo, incluyendo intereses, estará vigente por seis meses a partir de la fecha de la notificación del mismo. El pago del costo determinado, incluyendo intereses, debe recibirse por el Sistema de Retiro dentro de ese término de tiempo. Si el participante paga el total informado antes de expirar la vigencia de la determinación de costo, el exceso, si alguno le será devuelto dentro de los 90 días subsiguientes a la fecha de pago. Si se acoge a un plan de pagos la cantidad será ajustada de acuerdo al mes en que comenzarán los pagos.**
- 6. Toda decisión de acogerse a los beneficios de las Certificaciones 94 y 139 y cambiar el sueldo máximo cotizable será irrevocable y no podrán alterarse una vez se implemente la misma.**

Determinar que lo aquí dispuesto entrará en vigor 30 días calendario después de la fecha de aprobación de esta Certificación.

Disponer, además, que lo aquí dispuesto en modo alguno afectará los términos y condiciones de los planes de pago establecidos antes de la fecha de vigencia señalada, *excepto* por la obligación de saldar el balance de todo plan de pago o acogerse al seguro de vida a la fecha de jubilación.

Y PARA QUE ASÍ CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy 23 de noviembre de 2009.



Rosa Amelia Franqui Rivera
Rosa Amelia Franqui Rivera
Secretaria



JUNTA DE GOBIERNO
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

CERTIFICACIÓN NÚMERO 153
2014-2015

Yo, Ana Matanzo Vicens, Secretaria de la Junta de Gobierno de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO QUE:

La Junta de Gobierno, en su reunión ordinaria del 29 de junio de 2015, previa recomendación de la Junta de Retiro, según consta en su Resolución del 11 de junio de 2015, de la Directora Ejecutiva del Sistema de Retiro y de su Comité de Asuntos Financieros y del Sistema de Retiro, acordó:

Endosar las medidas para la implantación de los cambios en el Plan de Pensiones adoptados mediante la Certificación Núm. 140, 2014-2015 de la Junta de Gobierno que está contenida en la antes referida Resolución de la Junta de Retiro que se aneja y se hace formar parte de esta Certificación.

Y PARA QUE ASÍ CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy 30 de junio de 2015.




Ana Matanzo Vicens
Secretaria



Sistema de Retiro
Universidad de Puerto Rico
Junta de Retiro

RESOLUCIÓN

La Junta de Retiro, en su reunión ordinaria celebrada el jueves, 11 de junio de 2015, aprobó la siguiente Resolución:

Por cuanto La Junta de Retiro recomendó mediante Resolución del 14 de octubre de 2014 la aprobación de cambios en los requisitos para acogerse a los beneficios de retiro por años de edad y servicio según señalados a continuación:

1. Aumentar la edad de retiro de 55 a 58 años de edad para aquellos empleados que tengan menos de 25 años de servicio acreditados.
2. Aumentar la aportación individual en 1% del sueldo mensual de los participantes activos que tengan menos de 25 años de servicio acreditados.
3. La aportación individual al Sistema de Retiro de los empleados nuevos será el 12% del sueldo mensual.
4. Se propone que estos cambios entren en vigor al 1 de julio de 2015.
5. La Junta de Retiro presentará estos cambios a la Comunidad Universitaria para su discusión.

Por cuanto La Junta de Gobierno, luego de la discusión y análisis pertinente, acogió esas recomendaciones y las aprobó emitiendo la Certificación número 140, 2014-2015,

Por cuanto El Sistema de Retiro debe implementar los cambios de forma inmediata, clara y precisa por lo que recomienda se adopten las siguientes normas:

Implementación de los cambios

1. Participante nuevo o de nuevo ingreso

Es aquel que cotiza por primera vez para este Sistema de Retiro, independientemente de cuánto tiempo haya trabajado para la Universidad o en el servicio público en Puerto Rico. La fecha de ingreso, esto es, la fecha del primer descuento de aportaciones, define las normas aplicables a su participación en el Sistema. Esta definición es aplicable a todas las instancias donde se habla de participante de nuevo ingreso.

2. Participante con menos de 25 años acreditados al 30 de junio de 2015

Esta disposición divide los participantes en dos grupos: los que al 30 de junio de 2015 tienen 25 años o más acreditados y los que tienen menos de 25. **El grupo de 25 años o más no se afecta por los cambios.** Al grupo de menos 25 años le aplica el aumento en edad para jubilación y el aumento en la aportación individual. Para implementar el cambio se establecen las siguientes normas:

- A. Pertenecerá al grupo de más de 25 años todo participante con 25 o más años de servicio acreditados al 1 de julio de 2015 en el Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico. Los 25 años incluirán todos los servicios totalmente acreditados, los servicios no cotizados en planes de pago y las transferencias de aportaciones recibidas en o antes del 30 de junio de 2015.

B. Todo participante con menos de 25 años tendrá oportunidad de completar los 25 años de servicios de la siguiente manera:

- I. Transfiriendo a este Sistema los servicios acreditados en otros sistemas de retiro del Gobierno de Puerto Rico. Para que el crédito por esos servicios sea considerado para completar los 25 años al 30 de junio 2015 la transferencia deberá recibirse en o antes del 30 de junio de 2016. Una transferencia se considera recibida cuando el Sistema ha recibido el Desglose de Aportaciones y ha recaudado el importe de las mismas.
- II. Solicitando crédito por servicios no cotizados. La solicitud debe recibirse dentro del término de 12 meses desde el 1 de julio de 2015 al 30 de junio de 2016. La solicitud debe incluir la evidencia de los servicios que se interesa acreditar. Véase solicitud de crédito y formulario de certificación de servicios que se acompaña. Posterior al 30 de junio de 2016 solamente se aceptarán solicitudes cuyo matasellos de correo sea en o antes del 30 de junio de 2016.

C. El sistema de Retiro tendrá hasta el 30 de junio de 2017 para contestar las solicitudes recibidas.

D. Una vez el Sistema responda a la solicitud el participante tendrá 90 días para pagar o autorizar un plan de pagos para acreditar los servicios. Los 90 días serán contados a partir de la fecha de la comunicación donde se indica el costo de acreditación de los servicios. De no contestar dentro de ese término de 90 días se entenderá que no interesa el crédito y la solicitud será cancelada perdiendo con ello la oportunidad de ingresar al grupo de participantes con 25 o más años de servicio acreditados al 30 de junio de 2015.

E. El participante a quién se le apliquen las disposiciones del inciso D anterior que luego de vencidos los términos antes señalados interese el crédito por los servicios incluidos en una solicitud cancelada podrá obtener el crédito pero no será elegible a ser incluido en el grupo de participantes con 25 años al 30 de junio de 2015.

F. La decisión de acreditar servicios para completar 25 o más años acreditados al 30 de junio de 2015 **es irrevocable**. Una vez pague o se inicie un plan de pagos con el propósito de completar los 25 años a junio 2015 el mismo no podrá ser cancelado.

G. Las Oficinas de Recursos Humanos de los recintos serán responsables de notificar estas disposiciones al personal en sus unidades que está disfrutando de licencias.

H. Esta Resolución será divulgada de forma amplia y pública permanentemente en el portal web del Sistema de Retiro.

Por tanto La Junta de Retiro aprueba estas recomendaciones y recomienda a la Junta de Gobierno la aprobación de las mismas.

Se emite hoy, 11 de junio de 2015, en las Oficinas del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico en San Juan, Puerto Rico.


Diana Rivera Viera
Presidenta



JUNTA DE GOBIERNO
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

CERTIFICACIÓN NÚMERO 70
2013-2014

Yo, Ana Matanzo Vicens, Secretaria de la Junta de Gobierno de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO QUE:

La Junta de Gobierno, en su reunión ordinaria del 17 de marzo de 2014, previa recomendación de la Junta de Retiro y de su Comité de Asuntos Financieros y Sistema de Retiro, acordó:

Enmendar el Inciso A de la Certificación Núm. 139 (2001-2002) de la Junta de Síndicos a los efectos de derogar la disposición que autoriza un aumento de tres por ciento (3%) cada dos años en el sueldo máximo cotizable. El inciso, según aquí enmendado, deberá leer:

Donde lee:

- A. Ofrecer a los empleados participantes del Sistema de Retiro la alternativa de elevar el sueldo máximo cotizable a \$60,000, efectivo el 1 de julio de 2002 e incrementar dicho máximo cotizable automáticamente y en forma prospectiva en un 3% cada dos años, bajo los siguientes términos:

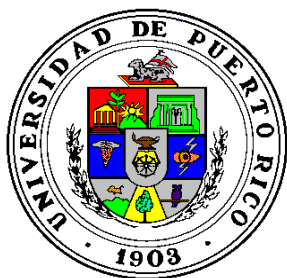
Debe leer:

- A. Ofrecer a los empleados participantes del Sistema de Retiro la alternativa de elevar el sueldo máximo cotizable a \$60,000, efectivo el 1 de julio de 2002 e incrementar dicho máximo cotizable automáticamente y en forma prospectiva en un 3% cada dos años *hasta el 30 de junio de 2014. A partir del 1 de julio de 2014 se establece un sueldo máximo cotizable fijo de \$69,556.44.*

Las otras disposiciones de la referida Certificación Núm. 139 (2001-2002) mantienen su vigencia.



Y PARA QUE ASÍ CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan,
Puerto Rico, hoy 21 de marzo de 2014.



Ana Matanzo Vicens
Ana Matanzo Vicens
Secretaria



CERTIFICACIÓN NÚMERO 140
2014-2015

Yo, Ana Matanzo Vicens, Secretaria de la Junta de Gobierno de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO QUE:

La Junta de Gobierno en su reunión ordinaria celebrada el 18 de mayo de 2015, luego de evaluar las recomendaciones de la Junta de Directores del Sistema Retiro, según contenida en la Resolución de ese cuerpo de 24 de octubre de 2014 (copia de la cual se incorpora como Anejo I), así como las recomendaciones de la Directora Ejecutiva de dicho Sistema de Retiro y de su Comité de Asuntos Financieros y del Sistema de Retiro, acordó:

1. Acoger las siguientes modificaciones a los requisitos de elegibilidad para acogerse a los beneficios de retiro por años de servicio y al pago de anualidad y aportaciones individuales de los participantes del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico:
 - a. Aumentar la edad de retiro de 55 a 58 años de edad para aquellos empleados participantes con menos de 25 años de servicio acreditados.
 - b. Aumentar la aportación individual en un uno por ciento (1%) mensual de los empleados participantes activos que tengan menos de 25 años de servicios acreditados.
 - c. Establecer que la aportación individual para los participantes de nuevo ingreso será de un doce por ciento (12%) del sueldo mensual.

2. Disponer que todas estas modificaciones serán efectivas a partir del 1 de julio de 2015. El Sistema de Retiro establecerá y divulgará las guías y procedimientos que sean necesarias para su efectiva implantación.
3. A estos fines, se modifica cualquier norma relativa al Sistema de Retiro, adoptada por certificación o reglamento, que resulte contraria o inconsistente con lo aquí aprobado.

Y PARA QUE ASÍ CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy día 4 de junio de 2015.



Ana Matanzo Vicens
Ana Matanzo Vicens
Secretaría



**Sistema de Retiro
Universidad de Puerto Rico
Junta de Retiro**

RESOLUCIÓN

La Junta de Retiro, en su reunión ordinaria celebrada el viernes, 24 de octubre de 2014, aprobó la siguiente Resolución:

- Por cuanto El Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico tiene una obligación ineludible de cumplir con el pago de pensiones a sus jubilados en el presente y en el futuro,
- Por cuanto La Junta de Retiro, en cumplimiento de su responsabilidad debe tomar medidas para el fortalecimiento y sostenimiento del Sistema de Retiro bajo su estructura actual de beneficios definidos,
- Por cuanto Durante los últimos años el Sistema de Retiro ha confrontado un flujo de efectivo negativo, teniendo como consecuencia de esto que recurrir a la liquidación de activos del Fondo de Retiro.
- Por Cuanto La Junta de Retiro recomendó y la Junta de Gobierno aprobó una enmienda al Inciso A de la Certificación Núm. 139 (2001-2002) de la Junta de Síndicos a los efectos de derogar la disposición que autoriza un aumento de tres por ciento (3%) cada dos años en el sueldo máximo cotizable. El inciso enmendado, lee de la siguiente manera:
- A. Ofrecer a los empleados participantes del Sistema de Retiro la alternativa de elevar el sueldo máximo cotizable a \$60,000, efectivo el 1 de julio de 2002 e incrementar dicho máximo cotizable automáticamente y en forma prospectiva en un 3% cada dos años hasta el 30 de junio de 2014. A partir del 1 de julio de 2014 se establece un sueldo máximo cotizable fijo de \$69,556.44.*
- Por cuanto La Junta de Retiro ha trabajado intensamente para plantear responsablemente estos ajustes al Sistema de Retiro para que en conjunto fortalezcan el plan de beneficios definidos para todos los empleados activos y jubilados del Sistema,
- La Junta de Retiro comunicó a la Junta de Gobierno de la Universidad de Puerto Rico la aprobación de los cambios actuariales recomendados en el Estudio de Experiencia que cubre el período de cinco años del 30 de junio de 2008 al 30 de junio de 2013, por la firma de consultores Cavanaugh Macdonald Consulting LLC, para implementarse a partir de la fecha de la

Valuación Actuarial de 2014 en adelante. Las premisas actuariales aprobadas fueron las siguientes:

1. Rendimiento de activos (cambia de 8% a 7.75%)
2. Tasa de inflación (cambia de 3.5% a 3%)
3. Aumento en la nómina total (cambia de 5% a 3%)
4. Aumento en los salarios individuales (cambia de 5% a 3.75%)
5. Amortización de la deuda actuarial (cambia de periodo de 30 años abierto a periodo de 30 años cerrado)
6. Las premisas demográficas de cuando se espera que se retiren los activos y la tabla de mortalidad se ajustaron de acuerdo a las recomendaciones del actuario.

Por Tanto La Junta de Retiro, recomendó la aprobación de cambios adicionales a la pensión no ocupacional que considera necesarios al Artículo IV del Reglamento de Pensiones del Sistema de Retiro. Estos cambios son:

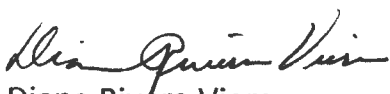
1. Que se aumente de 10 a 15 años de servicio acreditados del participante para cualificar.
2. Que el cálculo para determinar la pensión a pagar, si cualificara para la misma, se haga a base de los años de servicio.
3. Que el monto de la pensión sea el 90% de la pensión por servicio que le hubiera correspondido.

Estos cambios serán efectivos tan pronto sean aprobados por la Junta de Gobierno.

Por Tanto La Junta de Retiro recomienda la aprobación de cambios en los requisitos para acogerse a los beneficios de retiro por años de edad y servicio.

1. Aumentar la edad de retiro de 55 a 58 años de edad para aquellos empleados que tengan menos de 25 años de servicio acreditados.
2. Aumentar la aportación individual en 1% del sueldo mensual de los participantes activos que tengan menos de 25 años de servicio acreditados.
3. La aportación individual al Sistema de Retiro de los empleados nuevos será el 12% del sueldo mensual.
4. Se propone que estos cambios entren en vigor al 1 de julio de 2015.
5. La Junta de Retiro presentará estos cambios a la Comunidad Universitaria para su discusión.

Se emite, hoy, 24 de octubre de 2014, en las Oficinas del Sistema de Retiro de La Universidad de Puerto Rico, San Juan, Puerto Rico.


Diana Rivera Viera
Presidenta



JUNTA DE GOBIERNO
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

CERTIFICACIÓN NÚMERO 159
2014-2015

Yo, Fernando Lloveras San Miguel, Secretario Pro Tempore de la Junta de Gobierno de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO QUE:

Que la Junta de Gobierno en su reunión ordinaria del 29 de junio de 2015, consideró las recomendaciones de la Directora Ejecutiva del Sistema de Retiro y la Junta de Retiro contenidas en su Resolución del 11 de junio de 2015, así como las de su Comité de Asuntos Financieros y del Sistema de Retiro y aprobó el siguiente acuerdo:

Mediante acuerdos contenidos en las Certificaciones números 70 (2013-2014); 102 (2014-2015) y 140 (2014-2015) la Junta de Gobierno aprobó varios cambios sobre los requisitos de elegibilidad, pago de anualidad por retiro y aportaciones individuales de los participantes del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico; disponiendo además que se modifican las normas vigentes del Sistema de Retiro que sean contrarias o inconsistentes con dichos cambios.

De conformidad con estas disposiciones, y previa recomendación de la Directora Ejecutiva del Sistema de Retiro y la Junta de Retiro, se dispone que el Reglamento de Retiro, en su Adenda A, Certificación Número 37, serie 1978-79, Consejo de Educación Superior y Adenda B, Certificación Número 55, serie 1989-90, Consejo de Educación Superior quedan enmendadas para incorporar lo siguiente:

I. Aportación individual

A. Participantes con menos de 25 años de servicio acreditados al 30 de junio de 2015, cotizando conforme al régimen establecido en la Adenda A (Certificación 37, 1978-1979), la aportación individual será:

- (1) Participantes con tope salarial de \$35,000 - Seis por ciento (6%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$2,916.67.
- (2) Participantes con tope salarial de \$50,000 – (Certificación Número 94, 1997-98, Junta de Síndicos) – Diez por ciento (10%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$4,166.67.
- (3) Participantes con tope salarial de \$69,556.44 (Certificación Número 139, 2001-2002, Junta de Síndicos) - Doce por ciento (12%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$5,796.37.



B. Participantes con menos de 25 años de servicio acreditados al 30 de junio de 2015 cotizando conforme al régimen establecido en la Adenda B (Certificación Número 55, 1989-1990), la aportación individual será:

(1) Pensión coordinada con el Seguro Social Federal

1. Participantes con tope salarial de \$35,000 - Cinco por ciento (5%) por los primeros \$350.00 mensuales y siete y medio (7 ½ %) por ciento sobre el exceso hasta la cantidad máxima de \$2,916.67 mensuales.
2. Participantes con tope salarial de \$50,000 (Certificación Número 94, 1997-98, Junta de Síndicos) - Diez por ciento (10%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$4,166.67.
3. Participantes con tope salarial de \$69,556.44 (Certificación Número 139, 2001-2002, Junta de Síndicos) - Doce por ciento (12%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$5,796.37.

(2) Pensión suplementada con el Seguro Social Federal

a. Participantes que ingresaron al Sistema de Retiro antes del 1 de enero de 1990:

1. Participantes con tope salarial de \$35,000 - Ocho por ciento (8%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$2,916.67.
2. Participantes con tope salarial de \$50,000 (Certificación Número 94, 1997-98, Junta de Síndicos) – Diez por ciento (10%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$4,166.67.
3. Participantes con tope salarial de \$69,556.44 – Certificación Número 139, 2001-2002, Junta de Síndicos) - Doce por ciento (12%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$5,796.37.

b. Participantes que ingresaron al Sistema del 1 enero de 1990 al 30 de junio de 1998:



1. Participantes con tope salarial de \$35,000 - Nueve por ciento (9%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$2,916.67.
 2. Participantes con tope salarial de \$50,000 (Certificación Número 94, 1997-98, Junta de Síndicos) - Diez por ciento (10%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$4,166.67.
 3. Participantes con tope salarial de \$69,556.44 (Certificación Número 139, 2001-2002, Junta de Síndicos) - Doce por ciento (12%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$5,796.37.
- c. Participantes que ingresaron al Sistema del 1 de julio de 1998 al 31 de marzo de 2015:
1. Participantes con tope salarial de \$50,000 (Certificación Número 94, 1997-98, Junta de Síndicos) Diez por ciento (10%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$4,166.67.
 2. Participantes con tope salarial de \$69,556.44 (Certificación Número 139, 2001-2002, Junta de Síndicos) - Doce por ciento (12%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$5,796.37.
- d. Participantes que ingresaron al Sistema del 1 de abril de 2015 al 30 de junio de 2015 – Doce por ciento (12%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$5,796.37.
- e. Participantes que ingresen al Sistema a partir del 1 de julio de 2015 - Doce por ciento (12%) de su compensación mensual hasta la cantidad máxima de \$5,796.37.

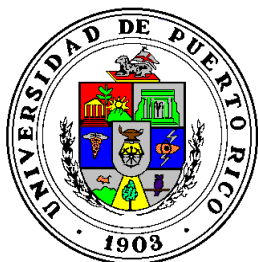
II. Importe de la Anualidad

- a. El importe de la anualidad de retiro por servicio pagadera a un participante con por lo menos 30 años de servicio acreditados será el siguiente:



- (1) Durante el período anterior al mes en que cumpla 65 años de edad:
 - a) Si ha cumplido 58 años de edad a la fecha de su retiro recibirá un 75% por ciento de su compensación promedio.
 - b) Si no ha cumplido 58 años de edad a la fecha de su retiro la anualidad le será reducida en un tercio por ciento (1/3%) por cada mes o fracción de mes que transcurra desde la fecha en que sea efectiva la anualidad hasta la fecha en que cumpla 58 años de edad.
- III. Para los participantes con más de 25 años de servicio acreditados al 30 de junio de 2015 prevalecen las disposiciones reglamentarias, según le sean aplicables, vigentes al 30 de junio de 2015.
- IV. Todos los participantes mantienen las opciones a acogerse a la Suplementación con Seguro Social y cambiar de Tope salarial según las normas establecidas para ello.

Y PARA QUE ASÍ CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy 20 de agosto de 2015.



Fernando Lloveras San Miguel
Secretario Pro Tempore

CONSEJO DE EDUCACION SUPERIOR
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO
Río Piedras, Puerto Rico

1973-74
Certificación número 27

Yo, Luis E. González Vales, Secretario Ejecutivo del Consejo de Educación Superior, CERTIFICO - - - - -

Que el Consejo de Educación Superior, en su reunión ordinaria del viernes 14 de septiembre de 1973, aprobó los siguientes documentos, que se hacen formar parte de esta certificación y los cuales recogen fielmente las disposiciones de la Resolución original del Consejo de Educación Superior estableciendo el Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico, según ha sido subsiguientemente enmendada:

1. Resolution of the Council on Higher Education Restructuring the Retirement System of the University of Puerto Rico
2. Rules and Regulations of the University of Puerto Rico Retirement System as amended effective July 1st., 1973
3. Resolución del Consejo de Educación Superior Reorganizando el Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico
4. Reglas y Reglamento del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico según enmendado efectivo el 1ro. de julio de 1973

Acordó por unanimidad el Consejo de Educación Superior que, en caso de discrepancia, prevalecerá el texto en inglés, tanto de la Resolución como de las Reglas y Reglamento, por ser el documento original sometido por los actuarios del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico.

CERTIFICO, además, que en dicha reunión ordinaria celebrada el viernes 14 de septiembre de 1973, el Consejo de Educación Superior aprobó ofrecer a los participantes del Sistema de Retiro, efectivo el 1ro. de octubre de 1973, la opción de acogerse a un plan de completa suplementación de beneficios con los que ofrece la Ley de Seguridad Social Federal, de acuerdo con los siguientes términos:

1. Los participantes que opten por acogerse a este plan de completa suplementación aportarán al Sistema de Retiro siete por ciento (7%) de sus salarios cotizables. Mediante esta aportación mayor, sus anualidades de retiro no serán reducidas al cumplir dichos participantes la edad de 65 años.

2. Los participantes activos al lro. de octubre de 1973 que se acojan a este plan de suplementación pagarán la aportación individual de siete por ciento (7%) de sus sueldos a partir de dicha fecha. En caso de empleados futuros, pagarán dicha aportación individual a partir de la fecha de su ingreso al Sistema.
3. A los participantes activos al lro. de octubre de 1973 se les concederá un máximo de seis (6) meses para acogerse a esta opción pero pagarán intereses retroactivos a la fecha de efectividad del plan de suplementación si no se acogen al mismo en el transcurso de treinta (30) días de dicha fecha de efectividad.
4. En caso de empleados futuros, contratados con posterioridad a la fecha de efectividad del plan de suplementación, se les concederá treinta (30) días a partir de la fecha de su ingreso al Sistema para acogerse a esta opción.
5. El costo de este beneficio durante su primer año de operación (1973-74) se cargará contra los fondos del Sistema.
6. En años subsiguientes la Universidad pagará, en el transcurso de los primeros diez (10) días del mes de julio, la mitad del costo del beneficio agregado por este concepto en el año inmediatamente anterior.

Las anteriores disposiciones sobre el plan de suplementación han sido incorporadas a las Reglas y Reglamentos antes citados, en la Sección 7 del Artículo III y Secciones 1 c y 2 b del Artículo VIII.

Y para que así conste, expido la presente certificación bajo el sello de la Universidad de Puerto Rico, en Río Piedras, Puerto Rico, hoy 14 de septiembre de 1973.

Luis E. González Vales
Secretario Ejecutivo

RESOLUTION OF THE
COUNCIL ON HIGHER EDUCATION
RESTRUCTURING THE RETIREMENT SYSTEM OF THE
UNIVERSITY OF PUERTO RICO

RESOLUTION OF THE
COUNCIL ON HIGHER EDUCATION
RESTRUCTURING THE RETIREMENT SYSTEM OF THE
UNIVERSITY OF PUERTO RICO

PURSUANT TO LAW NO. 135 OF MAY 7, 1942, ACT OF THE UNIVERSITY OF PUERTO RICO (SUPERSEDED BY LAW NO. 1 OF JANUARY 1966) AUTHORIZING THE ESTABLISHMENT OF A RETIREMENT SYSTEM FOR THE EMPLOYEES OF THE UNIVERSITY, THE COUNCIL ON HIGHER EDUCATION, BY ITS RESOLUTION OF FEBRUARY 21, 1945, EFFECTIVE JANUARY 1, 1945, ESTABLISHED THE UNIVERSITY OF PUERTO RICO RETIREMENT SYSTEM AND PROVIDED FOR ITS MAINTENANCE, FINANCING AND ADMINISTRATION. THE SYSTEM WAS REVISED EFFECTIVE JULY 1, 1949, BY RESOLUTION OF NOVEMBER 29, 1950, AND IS HEREBY FURTHER REVISED EFFECTIVE JULY 1, 1973.

ARTICLE I - PURPOSE

The purpose of the System is to provide benefits for staff members and other employees of the University against the hazards of old age, disability, death, and termination of employment, with the objective of encouraging qualified persons to enter into and remain in the service of the University, thereby contributing to its efficient administration.

ARTICLE II - DEFINITIONS

Terms used herein, unless a different meaning is clearly indicated by the context, shall have the following meanings:

- | | |
|-------------------|--|
| <u>System</u> | - The University of Puerto Rico Retirement System. |
| <u>University</u> | - The University of Puerto Rico, including its several campuses and affiliated bodies. |
| <u>Council</u> | - The Council on Higher Education of the University of Puerto Rico. |
| <u>Board</u> | - The Retirement Board provided for in Article III. |
| <u>Government</u> | - The Government of Puerto Rico, including its agencies, instrumentalities, public corporation and municipalities. |

of the System representing the same constituency as that of the replaced member, and his election or designation shall take place within 60 days after the vacancy occurs and in accordance with the procedure established in Article III.

Section 2 - Extended leave of Absence

A member of the Board entering upon a leave of absence to exceed a period of 90 days shall be replaced for such period, but not beyond the remainder of this term, by another member of the System representing the same constituency. Such replacement shall be appointed by the President within 30 days after the beginning of the leave, on the recommendation of the administration of such constituency.

ARTICLE VI - OFFICERS

Section 1 - Election

The Board shall elect from its own members a President, a First Vice President, and a Second Vice President, who shall represent three different jurisdictions from among those enumerated in Article III, and who shall serve terms of two calendar years.

Section 2 - Vacancy or Absence

A vacancy in the office of President or Vice President shall be filled for the remainder of the term of office by Board election from among Board members.

An officer absent on leave or for reason of incapacity for a period to exceed 90 days shall be replaced for such period, but not beyond the remainder of his term, by Board election from among Board members.

Section 3 - Duties

The President shall call, preside over, and direct meetings of the Board; be the spokesman of the Board; and represent the Board in all official acts entrusted to him by the Board.

The Vice Presidents shall carry out such duties as may be assigned to them by the President or by the Board and, in order of rank, shall replace the President during his absence or incapacity for less than 90 days in all functions assigned to the President.

Section 4 - Acting Officer

In the absence of the President and Vice Presidents at a Board meeting, and acting officer to preside over such meeting shall be elected from among the Board members present.

Section 5 - Executive Director

The Executive Director of the System appointed by the Board shall serve as Secretary of the Board with a voice but no vote and with responsibility for executive and administrative direction of the System in accordance with this Resolution and the directives of the Board.

ARTICLE VII - DUTIES OF THE BOARD

The Board shall be entrusted with the funds of the System, with administration of the System, and, except as otherwise provided herein, with policy-making responsibility, and shall be directly responsible to the Council for the discharge of those functions in accordance with the purposes and provisions of this Resolution.

ARTICLE VIII - MEETINGS

Meetings shall be held at such times and places as the President may designate or at the written request of any three members of the Board. The meeting at which a President and Vice Presidents are elected for a new term of office shall be held during the last month of the term of office of the current officers.

ARTICLE IX - QUORUM

The presence of a majority of the Board at a Board meeting shall constitute a quorum.

ARTICLE X - BOARD ACTIONS

All actions and decisions of the Board shall be approved at a duly constituted meeting by a majority of Board members present.

Any questions previously acted upon may be brought up for reconsideration by a petition of at least three members of the Board.

ARTICLE XI - POLICY MAKING

Rules and regulations established by the Board shall be subject to review and approval by the Council. Proposed new rules and regulations and changes or additions to them involving membership or exclusion from membership, service credit, conditions for the payment of benefits or refunds, amounts of benefits, the custody of the Fund or its investments, the rate of member contributions, or any other proposals shall have a Council review period of 60 days. A review period shall begin on receipt of the Board's written proposal by the Council Chairman. If the Council fails to take action on changes or additions to rules or regulations proposed by the Board within the review period, the proposed change or addition shall go into effect as of the end of that review period.

Any decision or resolution of the Board may be revised at any time by the Council.

ARTICLE XII - OBLIGATIONS OF THE UNIVERSITY

The University will furnish the Board with written information on periods of service, dates of birth, compensation, new entrants into service, deaths, withdrawals, and such other data related to the employees as may be necessary for the proper and effective operation of the System. The payment of annuities and benefits granted under the provisions of this System and of the required contributions by the University necessary to maintain the System are hereby made obligations of the University.

ARTICLE VIII - RIGHTS OF THE MEMBERS OF THE BOARD

All members of the Board including the Executive Director, as members of the System, shall have the right, within the limits established by this Resolution and the rules and regulations of the Board, to request any of the benefits provided by the System.

ARTICLE XIV - RESTRICTIONS ON MEMBERS OF THE BOARD

Section 1 - Benefits to Board Members

Any benefits, loan or other member service applied for by a Board member or the Executive Director shall be subject to approval by the Board, and the applicant shall be excluded from the meetings during consideration of an action on his applications.

Section 2 - Conflict of Interest

a. A member of the Board or the Executive Director may not have any interest in any revenues, profits, or benefits accruing from any investments of the System; receive any payments or emoluments in connection with any investments made by the Board; or act as endorser or co-signer, or assume any obligations with respect to money lent by the System, except as required to borrow and repay loans in his own name under Section 1 of this Article.

b. A member of the Board or the Executive Director shall exclude himself from a meeting while action is being taken on a matter which might involve him in a conflict of interest.

ARTICLE XV - FUND

A Fund to be known as the University of Puerto Rico Retirement Fund is hereby created to receive income, hold monies, and make disbursements on behalf of the System in order to achieve the purposes described herein.

ARTICLE XVI - INVESTMENTS

The assets of the System shall be invested with due care and prudence. The Board shall propose policies for the investment of assets of the System, and shall propose revisions in these policies from time to time, such proposals to be subject to review and approval by the Council. The Board may delegate the administration and the selection of investments to employees of the System or to professional investment advisors, who shall carry out their duties consistent with the policies established by the Board and approved by the Council. The marketable securities owned by the System shall be held in custody by the Secretary of the Treasury.

A substantial portion of the investments, as determined by the Board, shall be invested in loans to the members of the System.

The Board shall establish from time to time any rules and regulations as they deem necessary in the areas of investment policy, custody of assets, administration of the investment program, and audit of the investment of the System.

RULES AND REGULATIONS OF THE
UNIVERSITY OF PUERTO RICO RETIREMENT SYSTEM
AS AMENDED EFFECTIVE JULY 1, 1973

RULES AND REGULATIONS OF THE
UNIVERSITY OF PUERTO RICO RETIREMENT SYSTEM
AS AMENDED EFFECTIVE JULY 1, 1973

Contents

<u>Article</u>		<u>Page</u>
I	Definitions	1
II	Service Credit	3
III	Service Retirement Annuities	7
IV	Disability Retirement	11
V	Death Benefits	14
VI	Refunds	17
VII	Return to Service	18
VIII	Contributions and Fund	18
IX	Beneficiaries under Previous Resolution	19
X	Non-assignment of Benefits	20
XI	Administration	20
XII	Investments	23

RULES AND REGULATIONS OF THE
UNIVERSITY OF PUERTO RICO RETIREMENT SYSTEM
AS AMENDED EFFECTIVE JULY 1, 1973

ARTICLE 1 - DEFINITIONS

Terms used herein, unless a different meaning is clearly indicated by the context, shall have the following meanings:

- University - The University of Puerto Rico, including its several campuses and affiliated bodies.
- Council - The Council on Higher Education of the University of Puerto Rico.
- Resolution - The Resolution of the Council on Higher Education establishing the Retirement System.
- System - The University of Puerto Rico Retirement System.
- Board - The Retirement Board provided for in the Resolution.
- Fund - The University of Puerto Rico Retirement Fund provided for in the Resolution.
- Government - The Government of Puerto Rico, including its agencies, instrumentalities, public corporations, and municipalities.
- Member - With respect to service before July 1973, any person who was a member in accordance with the Resolution as in effect at the time the service was rendered. With respect to service after June 1973, any person employed by the University, other than a person who is:
- Compensated on an hourly basis;
 - Employed in a temporary position for less than nine (9) months;
 - Regularly employed for less than 18 hours per week;

- Employed in a substitute position;
- Employed as a visiting professor;
- Providing services under contract, except if such contract requires the employee to render full-time or part time employment and is entitled to similar benefits and obligations as a regular employee, member of the System;
- Appointed after his attainment of age 55, unless he establishes credit for service rendered before age 55 under this or another Government Retirement System;
- Receiving a pension under another Government Retirement System, unless such pension is suspended during the period of his employment by the University; or
- Receiving credit for his University employment as service under any Retirement System of the Federal Government, but only to the extent of such service.

Service

- rendered to the University by a member for compensation,
- credited to a member in accordance with Article II,
- credited to a member in accordance with any law of the Commonwealth of Puerto Rico governing the crediting of a period of service rendered under another Retirement System, a period of military service, or a period of study following military service.

Full-time employment

- Employment based on a work-week of 30 hours or more.

Part-time employment

- Employment based on a work-week of 18 hours but less than 30 hours.

Compensation - Compensation or salary paid to a member, including amounts with respect to which contributions are made by the member for the purpose of purchasing service credit in accordance with Article II and amounts credited to the member in accordance with any law as described in Service definition, but excluding payments for overtime work and other extra payments for services in addition to his normal duties.

Average Compensation - Average monthly compensation paid or credited to a member during the 36 months of service for which such average is highest, or, in the case of a member with less than 36 months of service, during his entire period of service.

Regular Interest - Interest at such annual rate as the Board shall from time to time determine.

Fiscal Year - The fiscal year of the University.

ARTICLE II - SERVICE CREDIT

Section 1 - Crediting of Service

a. A calendar month in which a member had at least 15 days of service shall be credited as a month of service.

b. A member shall receive credit for service in any fiscal year on the following basis:

<u>Number of Months of Service in Fiscal Year</u>	<u>Service Credit</u>
9 - 12	one year
6 - 8	3/4 year
3 - 5	1/2 year
1 - 2	1/4 year

c. Notwithstanding subsection a, if, during a calendar month which would otherwise be credited as a month of service, the member was in part-time employment (but not

if he was in such employment during his entire period of service, in which case subsection a shall apply), such month shall be credited as a fraction of a month of service equal to the ratio of the number of hours in his work week to 30. Such fractional month of service shall nevertheless be treated as a month of service for the purpose of determining the member's average compensation.

Section 2 - Prior Service Credit

Every member or former member as of July 1, 1973, shall have credit for all the service with which he is already credited in accordance with the Resolution as in effect before such date.

Section 3 - Purchasing Service Credit

a Any member as of July 1, 1973, who has previously rendered service to the University for which he did not receive credit, but for which he was entitled under the Resolution then in effect to receive credit subject to the payment of a contribution, shall continue to have such right as if such Resolution were still in effect.

b Any member who, prior to becoming a member, had rendered service to the University under conditions that did not qualify him for membership shall receive credit for such service, provided he makes a contribution to the System on the basis of his compensation during such service and at the combined rate of member and employer contributions then in effect. Unless he begins to make the required payments within one year after the date on which he became a member, he shall be charged regular interest from such date to the date on which his payments begin.

c Any member who claims credit for service in accordance with Act 110 of June 28, 1969, and who does not begin to make the required contribution payments within one year after the date on which he became a member, shall be charged regular interest from such date to the date on which his payments begin.

d Any member who has credit for at least ten (10) years of service shall receive credit for any previous service rendered on a full-time basis to any Federal Agency in Puerto Rico for which he does not have credit under any Federal or Government Retirement System, provided he makes

a contribution to the System on the basis of his compensation during such service and at the combined rate of member and employer contributions then in effect. Unless he begins to make the required payments within one year after the date on which he acquired 10 years of service credit or July 1, 1969, if later, he shall be charged regular interest from such date to the date on which his payments begin.

e. Any member who has completed three (3) years of service on the basis of full-time employment and who has proportionate credit for service on the basis of part-time employment shall receive full credit for such proportionate service, provided he makes a contribution to the System on the basis of the additional compensation he would have proportionately received during such service for a 30 hour workweek and at the rate of member contribution then in effect. Unless he begins to make the required payments within one (1) year after the date on which he completed three (3) years of service on the basis of full-time employment, he shall be charged regular interest from such date to the date on which his payments begin.

f. Any member who has completed at least three (3) years of service credit, shall receive credit for periods of graduate studies not to exceed four (4) years, under the following conditions: (1) graduate studies shall mean those studies, pursued after obtaining a Bachelor's Degree, leading to a Superior Degree; (2) the member shall have satisfactorily completed the requirements leading to such Superior Degree, Diploma or Certificate, as the case may be, on a recognized Institution; (3) must have been enrolled as a regular diurnal, full-time student; (4) must reenter, or begin, public service within 12 months after the date such degree was obtained and (5) provided he makes the individual and employer's contributions in effect as of the time he pursued such graduate studies based on the salaries earned as a government employee, before or after such studies depending whether he entered government service before or after pursuing such studies, with interest as determined by the Board.

g. Any member who has completed at least ten (10) years of service credit, shall receive credit for any active service rendered in the Armed Forces of the

United States during peace time under the following conditions: (1) has been honorably discharged from the Armed Forces; (2) such active services have not been credited for retirement purposes in the Armed Forces or in any other Retirement System and (3) provided he makes the individual and employer's contributions in effect as of the time of such services based on the salaries earned at such time in the Armed Forces, with interest as determined by the Board.

h. Any member who claims credit for service in accordance with subsection a, b, c, d, e, f or g, shall file a statement of such service with the Board in such form as it may prescribe. Upon verification of the claim, the Board shall issue a statement certifying the length of service credited.

Section 4 - Leaves of Absence

a. A member shall receive service credit for a period of approved leave of absence without pay, provided he makes a contribution to the System, on the basis of the rate of compensation that would have been paid to him if he had continued in the same position he held immediately before the beginning of such period, (1) at the rate of member contribution then in effect, if the leave was for the purpose of professional advancement or on account of illness, and (2) at the combined rate of member and employer contributions, if the leave was for other reasons. Unless he begins to make the required payments within one year after the date he returns to employment, he shall be charged regular interest from such date to the date on which payments begin.

b. A member on leave of absence shall be deemed to be a member in service during such leave for the purpose of determining eligibility for benefits and loans, provided (1) the leave is granted for the purpose of professional advancement or on account of illness, or (2) the leave is granted for any other reason and the member is making the current contributions required to receive credit for service during such leave.

ARTICLE III - SERVICE RETIREMENT ANNUITIES

Section 1 - Eligibility

A member shall be eligible for a service retirement annuity if he has:

- a. completed 30 years of service,
- b. attained age 58 and completed 10 years of service, or
- c. attained age 55 and completed 25 years of service.

Section 2 - Payment of Annuity

a. A member's service retirement annuity shall be payable monthly. It shall begin as of the day next following the later of: (1) the date on which he becomes eligible for the annuity, and (2) the date of his separation from service.

b. In the case of a member of the teaching staff whose annuity would otherwise begin during a semester, the annuity shall begin as of the first day of the following semester, unless otherwise authorized by the Board upon the recommendation of the Dean or the Head of the Agency concerned.

c. Payment of an annuity shall be made on the filing with the Board of a written application, but in no event shall the beginning date of the annuity be earlier than 60 days before the date of filing.

Section 3 - Amount of Annuity

a. The amount of the service retirement annuity payable to a member with at least 30 years of service shall be as follows:

- (1) During the period preceding the month in which he attains age 65.
 - (a) If he has attained age 55 as of the beginning date, 75% of his average compensation.

- (b) If he has not attained age 55 as of the beginning date, 65% of his average compensation.
 - (c) If he has over 30 years of service credit as of 1 July 1973, excluding any service credited after such date, 75% or 65% of his average salary in accordance with paragraphs (a) and (b) above, for the first 30 years of service credit, plus two per cent (2%) of such average multiplied by the number of his years of service in excess of 30, but not more than 85% of such average. Service credit in excess of 30 years, attained after 1 July 1973, will only be credited for the purpose of computing his average salary.
- (2) During the period beginning with the month in which he attains age 65, the amount as determined in accordance with paragraph a reduced by 1/2% of his average compensation not in excess of \$350, multiplied by the number of his years of service.

b. The amount of the service retirement annuity payable to a member with less than 30 years of service shall be as follows:

- (1) During the period preceding the month in which he attains age 65, a percentage of his average compensation depending on the number of his years of service in accordance with the following schedule, multiplied by such number of years of service:

<u>Number of Years of Service</u>	<u>Percentage</u>
Not more than 20	1.50%
20-1/4 - 21	1.55
21-1/4 - 22	1.60
22-1/4 - 23	1.65
23-1/4 - 24	1.70
24-1/4 - 25	1.75
25-1/4 - 26	1.80
26-1/4 - 27	1.85
27-1/4 - 28	1.90
28-1/4 - 29-3/4	1.95

In the case of an annuity beginning before July 1, 1977, the amount so determined may not be less than the amount that would have been payable in accordance with the provisions of the Resolution in effect on June 30, 1973.

- (2) During the period beginning with the month in which he attains age 65, the amount as determined in accordance with paragraph (1), reduced by 1/2% of his average compensation not in excess of \$350, multiplied by the number of his years of service.

c. The amount determined in accordance with paragraph a or b (2), when added to the member's primary insurance amount under the Social Security Act, shall in no event be less than the amount determined in accordance with paragraph a (1) or b (1), respectively. For this purpose, the primary insurance amount shall be the amount which the member would be entitled to receive if he had filed a timely application for it, did not begin to receive an old-age insurance benefit before he attained age 65, and was not subject to a reduction or withholding of benefits because of employment or other reasons, regardless of whether he was actually receiving such amount. An annuity adjusted in accordance with this subsection shall not thereafter be redetermined on account of any change in insurance amounts payable under the Social Security Act.

d. In the case of a member with less than 30 years of service whose annuity begins before he has attained age 58, the amount determined in accordance with subsection b, adjusted in accordance with subsection c if applicable, shall be reduced by 1/2% for each month or fraction of a month from the beginning date of the annuity to the date of his attainment of age 58.

e. The minimum amount of annuity shall be \$125.00 per month.

Section 4 - Compulsory Retirement

A member who has attained age 65 shall be retired from service as of the June 30 coincident with or next following the attainment of such age, unless his retirement is deferred in accordance with University regulations.

Section 5 - Vesting

A member who terminates his service after having completed 10 years of service but before he has become eligible for an annuity, and who does not withdraw his contributions, shall be eligible for an annuity in accordance with Section 1 upon his attainment of the applicable age specified therein, as if he were then a member.

Section 6 - Reversionary Annuity

a. A member may elect to accept a reduction in the service retirement annuity otherwise payable to him, in return for which a reversionary annuity may be paid to a survivor annuitant. The election and the designation of the survivor annuitant shall be made in writing, in a manner prescribed by the Board, at least one year before the date as of which the retirement annuity becomes payable. The designated survivor annuitant may be the spouse or any person within the second degree of blood relationship, direct or collateral.

b. The election of a reversionary annuity shall be irrevocable except that:

- (1) It may be changed or revoked by a written communication filed with the Board before the date as of which the retirement annuity becomes payable, in which case such annuity may not become payable until at least one year following the change or revocation;
- (2) It shall be revoked if, before the date as of which the retirement annuity becomes payable, the member or the survivor annuitant dies, or, if the survivor annuitant is the spouse of the member, their marriage is terminated by divorce, in which case the member, if alive, shall have the right to make a new election.

c. The amount of the reduction to be made in the retirement annuity shall be determined by the actuary, in accordance with actuarial tables and assumptions approved by the Board, as the actuarial equivalent of the reversionary annuity. The amount of the reversionary annuity shall be specified by the member but shall be not less than \$25 nor more than the reduced retirement annuity payable to the member.

d. The reversionary annuity shall be payable monthly. It shall begin as of the first day of the month following the month in which the retired member dies and shall terminate as of the end of the month in which the survivor annuitant dies.

Section 7 - Full Social Security Supplementation

a. Effective 1 October 1973, a member may elect to accept a full social security supplemented annuity in return for which his retirement annuity will not be reduced at age 65. If such election is made his rate of member contribution will be determined in accordance with Section 1 c of Article VIII.

b. Any member in active service as of 1 October 1973, will have six (6) months as of such date to make this election and authorize the corresponding rate of individual contributions. If the election is made after thirty (30) days of the effective date, interest will be charged from 1 October 1973 to the date of election.

c. Any person who becomes a member after 1 October 1973, will have a thirty (30) days period, from the date he became a member, to make this election.

d. The annuity reduction prescribed in Section 3 a (2) and b (2) of this Article, shall not apply in the case of members who have made the election prescribed in this Section.

ARTICLE IV - DISABILITY RETIREMENT

Section 1 - Eligibility

a. A disabled member whose disability is service-connected or who has completed 10 years of service shall be eligible for a disability annuity.

b. A disabled member whose disability is not service-connected and who has completed less than 10 years of service shall be eligible for a one-year temporary disability annuity.

Section 2 - Disability

A member shall be deemed to be disabled if he is found, on medical examination by a physician or physicians designated by the Board, to be totally and permanently incapacitated for the performance of the duties of his regularly

assigned position. He shall be deemed to have a service connected disability if the disability was incurred in line of duty and is compensated under the Workmen's Compensation Act. Otherwise, he shall be deemed to have a non-service connected disability.

Section 3 - Payment of Annuity

a. A member's disability annuity shall be payable monthly. It shall begin as of the day next following the later of:

- (1) the date of which his disability is deemed to have begun, and
- (2) the date of his separation from service, and shall terminate as of the end of the month in which he dies, or the third month after the month in which he is found to be no longer disabled.

The termination of an annuity because the annuitant is deemed no longer to be disabled shall be without prejudice to any vested right he may have in accordance with Section 5 of Article III. If he is again employed by the University, he shall be reinstated as a member and receive credit for the service on which his annuity was based.

b. A member's one-year temporary disability annuity shall be payable monthly. It shall begin as provided for in accordance with subsection a and shall terminate at the end of one year, or, if earlier, as of the end of the month in which he dies. If the member is alive at the end of the year, he shall receive a lump-sum payment consisting of the excess, if any, of the amount of his employee contributions over the total of the annuity payments he received.

c. Payment of an annuity shall be made on the filing with the Board of a written application, but in no event shall the beginning date of the annuity be earlier than one year before the date of filing.

d. The Board, in its discretion, may require a recipient of a disability annuity who has not yet attained age 58 to submit periodically to a medical examination, at his home or other mutually agreed upon location, by a physician or physicians designated by the Board, in order to determine whether he may still be deemed disabled. If an annuitant refuses to submit to a medical examination, his annuity shall be discontinued until he consents to submit, except that, if he does not so consent within one year after he has been notified that he is subject to re-examination, his rights to any subsequent payments of a disability annuity shall thereupon be revoked.

Section 4 - Amount of Annuity

a. The amount of the disability annuity shall be as follows:

(1) For the period preceding the month in which attains age 65:

(a) If his disability is service-connected, 50% of the monthly rate of compensation applicable, as of the beginning date of the annuity, to the position he held at the time he became disabled.

(b) If his disability is not service-connected, 30% of his average compensation plus one per cent (1%) of such average multiplied by the number of his years of service in excess of 10.

(2) For the period beginning with the month in which he attains age 65, the amount payable as a service retirement annuity in accordance with Article III, Section 3, except that such amount shall in no event be more than the amount he was receiving before such month, nor, when added to his primary insurance amount under the Social Security Act, be less than the amount he was receiving before such month.

b. The amount of the disability annuity as determined in subsection a shall be subject to the provisions of subsection e of Article III, Section 3.

c. In the case of a member eligible to receive both a disability annuity and a service retirement annuity, the highest of the two amounts shall be payable.

d. The amount of the one-year temporary annuity payable to a member shall be 30% of his average compensation, but not less than \$50 nor more than \$100.00.

ARTICLE V - DEATH BENEFITS

Section 1 - Death in Service, Service-Connected

a. Upon the death of a member, if such death is service-connected and compensated under the Workmen's Compensation Act, benefits shall be payable to his survivors as follows:

- (1) To his widow, an annuity in an amount equal to 50% of the member's monthly rate of compensation at the time of his death.
- (2) To each of his eligible children, an annuity equal to \$10 if an annuity is being paid to the widow, and to \$20 if no annuity is being paid to a widow.

- (3) To his designated beneficiary, or, in the absence of a designation, to his estate, if there is no eligible widow or child, a lump-sum payment as determined in accordance with Section 2.

b. The total of the annuities payable in accordance with subsection a may not exceed 75% of the member's monthly rate of compensation at the time of death.

c. For the purpose of subsection a, an eligible child shall be a child who:

- (1) has not attained age 18,
- (2) has attained age 18 but not age 21 and is in full-time attendance at a school accredited by the Department of Education of the Commonwealth of Puerto Rico, or
- (3) is disabled.

d. An annuity payable in accordance with subsection a shall be payable monthly. It shall begin as of the day following the death of the member and shall terminate:

- (1) in the case of the widow, as of the end of the month in which she dies or remarries, and
- (2) in the case of a child, as of the end of the month in which he dies or ceases to be eligible.

Section 2 - Death in Service, not Service-Connected

a. Upon the death of a member, if such a death is not service-connected, benefits shall be payable as follows:

- (1) To his widow, an annuity in an amount equal to 50% of the retirement annuity accrued to him, notwithstanding that he may not yet have become eligible for such annuity, but not less than \$50 nor more than \$100, and
- (2) To his designated beneficiary or, in the absence of a designation, to his widow or to

his estate, a lump-sum payment consisting of the greater of \$6,000 or the sum of the total amount of the member's employee contributions, and an amount equal to his annual rate of compensation at the time of his death.

b. The annuity payable in accordance with subsection a shall be payable monthly. It shall begin as of the day following the death of the member and shall terminate as of the end of the month in which the widow dies, remarries, or begins to receive an insurance benefit under the Social Security Act.

Section 3 - Death after Retirement

a. Upon the death of a member receiving an annuity other than a one-year temporary disability annuity, benefits shall be payable as follows:

- (1) To his widow, an annuity in an amount equal to 50% of the annuity payable to him at the time of his death, but not less than \$50 nor more than \$100, and
- (2) To his designated beneficiary or, in the absence of a designation, to his widow or to his estate, a lump-sum payment equal to the excess, if any, of the amount of his employee contributions over the total of the annuity payments he received, but not less than \$600, except that such lump-sum shall not be payable if the member elected a reversionary annuity.

b. The annuity payable in accordance with subsection a shall be payable monthly. It shall begin as of the first day of the month following the month in which the retired member dies and shall terminate as of the end of the month in which the widow dies, remarries, or begins to receive an insurance benefit under the Social Security Act.

c. Upon the death of a member receiving a one year temporary annuity, there shall be paid to his designated beneficiary or, in the absence of a designation, to his widow or to his estate, a lump-sum payment equal to the excess, if any, of the amount of his employee contributions over the total of the annuity payments he received.

Section 4 - Application

Payment of an annuity or lump-sum payment shall be made on the filing with the Board of a written application, but in no event shall the beginning date of the annuity be earlier than 60 days before the date of filing. A designated beneficiary shall be an individual designated in a written filing with the Board to receive a lump-sum payment.

ARTICLE VI - REFUNDS

Section 1 - Refund

A member who is separated from service, provided he is not eligible for an annuity and has not entered the employment of another employer maintaining a Retirement System covered by the Reciprocity Act, shall be eligible, on filing a written application with the Board, to receive a refund of the total amount of his contributions. Upon receipt of such refund, he shall forfeit all his credited services.

Section 2 - Repayment of Refund

A former member who has received a refund in accordance with Section 1, and who subsequently again becomes

a member, or who re-enters employment when he has already attained age 55 and solely for that reason does not become a member, may have his forfeited service credit reinstated, provided he makes a repayment to the System of all amounts previously refunded to him, with regular interest from the respective date of refund to the date of repayment.

ARTICLE VII - RETURN TO SERVICE

If the recipient of a service retirement annuity enters Government service, his annuity shall be suspended during such service, but shall be resumed at the same rate upon termination of such service. If he is employed by the University, he shall be reinstated as a member and shall be given the option of:

Refunding to the System the total of the annuity payments he received, in which case his annuity on his subsequent separation shall be recomputed on the basis of his total service, or

Not making such refund, in which case he shall receive, on his subsequent separation, his suspended annuity and, in addition, an annuity based on his additional service and determined in accordance with Article III, notwithstanding that such additional service may be less than 10 years.

ARTICLE VIII - CONTRIBUTIONS AND FUND

Section 1 - Rate of Member Contributions

Each member shall make a contribution to the System each month, beginning on 1 September 1973, in an amount equal to:

a. Four per cent (4%) of the first \$350.00 of compensation paid to him for such month, and

b. Six and a half per cent (6 1/2%) of such compensation in excess of \$350.00.

c. Seven per cent (7%) of compensation paid to him for such month if he has elected the supplemented annuity prescribed in Article III, Section 7.

Section 2 - Employer Contributions

a. On the basis of periodic actuarial valuations of the assets and liabilities of the System the actuary retained by the Board shall determine an employer contribution rate, expressed as a percentage of the payroll of all members, which he deems necessary to meet the costs of the System. Such valuations shall be prepared on the basis of accepted actuarial

principles and reasonable actuarial assumptions and tables approved by the Board. Before the beginning of each fiscal year, the Board shall, through the Council, certify to the University the amount to be appropriated to the Fund for the year on the basis of the employer contribution rate determined by the actuary.

b. The employer contributions in regards to the supplemented annuity prescribed in Article III, Section 7, shall be paid as follows:

- (1) The total cost for the first year of operation (1973-74) shall be charged to the fund.
- (2) In subsequent years the University shall make an annual contribution to the fund equal to one half of the aggregate cost of this benefit as determined in the immediate previous year. This contribution shall be made within the first ten (10) days of the month of July.

Section 3 - Fund

a. Member and employer contributions received by the System shall be deposited in the Fund and the costs of paying benefits and administering the System shall be met by the Fund.

b. The Fund shall receive all the assets and assume all the liabilities of the System as of June 30, 1973.

Section 4 - Member's Debt to Fund

a. If a member has an outstanding debt due to the System or another Government Retirement System at the time of his application for a refund of contributions, the amount of such debt shall be deducted from the amount of the refund otherwise payable.

b. If a member has an outstanding debt due to the System or another Government Retirement System at the time of his death or retirement, the amount of such debt shall be deducted from any benefits payable to him or his beneficiary.

ARTICLE IX - BENEFICIARIES UNDER PREVIOUS RESOLUTION

Any person who, as of June 30, 1973, was receiving a benefit under the Resolution then in effect shall continue to receive such benefit as if such Resolution were still in effect.

ARTICLE X - NON-ASSIGNMENT OF BENEFITS

The right of any member or beneficiary to an annuity, death benefit, refund of contributions, or any other right accrued or accruing under this System shall not be assignable or subject to sale. Nothing in this provision, however, shall be deemed to prohibit the application of Article VIII, Section 4.

ARTICLE XI - ADMINISTRATION

Section 1 - Duties of the Board

The Board shall, in a manner consistent with the purposes and requirements of the Resolution:

- a. Appoint an Executive Director of the System, who shall be responsible to the Board.
- b. Provide for adequate facilities and staff necessary for the efficient administration of the System.
- c. Contract for such professional and consulting services as it considers necessary to carry out its functions, including the services of an actuary who shall be, or have on his staff, a member of the American Academy of Actuaries.
- d. Contract for an independent audit as of the end of each fiscal year.
- e. Approve an annual budget for the administration of the System.
- f. Request from the University and from participating members such information as may be needed for the proper operation of the System.
- g. Consider and take action on matters referred to it by the Executive Director.
- h. Investigate and settle on appeal all disputes arising between the Executive Director and the members of the System.
- i. Determine the rate of regular interest.

j. Approve, on the recommendation of its actuary, such actuarial tables and assumptions as may be required for the valuation of the System and the determination of benefits.

k. Submit an annual report to the Council as soon as possible following the close of the fiscal year. The report shall include statements showing the financial and actuarial conditions of the System, the income and expenditures for the year, the changes in the assets and liabilities during the year, the investments held by the System, and the investments acquired and disposed of during the year (including a description of each such investment, its purchase or sale price, the name of the vendor or vendee, and such other financial or statistical data as are necessary for a proper interpretation of the financial operations of the System).

l. Submit to the Council such other reports as it may require.

m. Publish and distribute among the members a synopsis of its annual report to the Council.

Section 2 - Duties of the Officers

a. The President shall:

- (1) Approve and sign all contracts for professional and consulting services in accordance with the decisions of the Board.
- (2) Appoint such committees as the Board considers necessary to carry out its functions.
- (3) Ensure that the Board efficiently carries out the duties assigned to it.

b. The First Vice President, or, in his absence, the Second Vice President shall:

- (1) Preside over all administrative hearings necessary to settle disputes between the Director and members of the System.
- (2) Submit reports on such hearings to the Board with his recommendations.

Section 3 - Duties of the Executive Director

The Executive Director shall:

- a. Send out notices of meetings and the agenda and other documents to be discussed.
- b. Prepare, certify, and keep the minutes of meetings.
- c. Prepare documents, including the by-laws, as directed by the Board.
- d. Represent the Board in the examination and approval or disapproval of applications for benefits and for personal loans or loans on homes provided for members of the System.
- e. Represent the Board in signing bonds and mortgages and loans on homes allowed by the System, in endorsing the promissory notes of such loans, and in signing promissory notes for FHA mortgages in the investment portfolio, subject to limits prescribed by the Board and Council.
- f. Submit reports to the Board of benefits approved.
- g. Submit for the consideration and approval of the Board proposed changes in rules, regulations and procedures.
- h. Be the custodian of all System records and documents other than those for which custody is assigned elsewhere by the Board or Council.
- i. Serve as secretary of the Committees established by the President unless that responsibility is otherwise assigned by the President.
- j. Prepare, for the approval of the Board, its annual budget and annual and other reports.
- k. Keep the members of the System informed of all decisions taken by the Board which directly affect them.
- l. Draw the attention of the Board, for its final decision, to any application submitted by a member of the System not covered by established procedures.

- m. Keep abreast of all trends and changes, including the investment programs, which may affect standard procedures in order to advise the Board.
- n. Establish and maintain facilities and staff for the conduct of Board meetings and the efficient execution of its administrative functions.
- o. Carry out any other responsibilities assigned to him by the Board.

Section 4 - Meetings

a. The Board shall hold such meetings as it deems necessary to fulfill its functions, and at such dates as it shall decide.

b. Special meetings may be called, on at least three days' notice, by the President or at the request of at least three of its members.

Section 5 - Assistance to the Board

The Board may, at its discretion, employ such professional and clerical service as may be required for the proper operation of the System.

Section 6 - Administrative Expenses

Expenses incurred in the administration of the System shall be approved by the Board and paid from the Fund.

ARTICLE XII - INVESTMENTS

Section 1 - Investment Policy

The funds of the System in excess of cash requirements for current operations and for meeting members requests for personal and mortgage loans shall be invested in securities, notes, and other types of investments selected with due care and prudence. The administrator of the investments shall propose policies to the Board from time to time for the investment of assets of the System. These

policies may include decisions as to the types of securities in which assets may be invested, definitions as to the types of loans and the types of collateral that may be required for such loans, the rates of interest under which various types of loans shall be granted, and other terms and conditions of the investments, securities and loans. These policies may also include the suggested portions of the total investment fund that may be invested in various types of securities and loans. These policies may also make further restrictions as to types of loans that may not be made to certain members or employees of the University or related entities. Securities acquired or sold by the Board shall be at prices not to exceed the prevailing market values for such securities.

Section 2 - Custody of Assets

The Secretary of the Treasury of the Commonwealth of Puerto Rico shall be the custodian of the marketable securities of the System. The System shall transfer assets in excess of the cash requirements for current operations and members loans to the Secretary of the Treasury for investment. Subject to direction by the Board and any employees of the System or professional investment advisors to which the Board may have delegated the administration and selection of investments, the Secretary of the Treasury shall have full power to hold, purchase, sell, assign, transfer and dispose of any of the securities and investments of the System. Any transactions entered into by the Secretary of the Treasury regarding assets of the System shall be made on behalf of the System and all interest and dividends derived from such investments, and gains or losses from the sale of investments, shall be credited to the account of the System. Securities, notes or other evidences of loans shall be clearly marked to indicate ownership by the System and, to the extent possible, shall be registered in the name of the System.

Section 3 - Administration

The Board may delegate its responsibility for the administration of the investments of the System, and the selection of specific securities or loans, to an employee or employees of the System or to professional investment advisors. The Board may pay a reasonable fee to such professional investment advisors for their efforts. Each and every employee or advisor to whom such responsibilities are delegated shall carry out such duties within the policies established by the Board and approved by the Council.

Section 4 - Audit of the Investment

The Board shall provide for an annual investment audit which shall include at least:

a. A financial audit of the transactions with respect to the investments, including an analysis of the adherence to stated investment policies during the year, and

b. A review of the investment policies established by the Board and approved by the Council.

At least once every three years, the investment audit shall include an analysis of the investment performance of the assets of the System. Each element of the investment audit shall be conducted by a firm or person qualified to conduct such a study, with a written report of their findings to be presented to the Board and to the Council.

RESOLUCION DEL CONSEJO DE EDUCACION SUPERIOR
REORGANIZANDO EL SISTEMA DE RETIRO DE LA
UNIVERSIDAD DE PUEKTO RICO

RESOLUCION DEL CONSEJO DE EDUCACION SUPERIOR
REORGANIZANDO EL SISTEMA DE RETIRO DE LA
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

<u>Artículo</u>	<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
I	Propósito	1
II	Definiciones	1
III	La Junta de Retiro	2
IV	Término de los Miembros de la Junta	2
V	Sustitución de Miembros de la Junta antes de Completar su Término	3
VI	Oficiales de la Junta	3
VII	Deberes de la Junta	4
VIII	Reuniones	5
IX	Quórum	5
X	Decisiones de la Junta	5
XI	Formulación de Normas	5
XII	Obligaciones de la Universidad	6
XIII	Derechos de los Miembros de la Junta	6
XIV	Limitaciones de los Miembros de la Junta	6
XV	Fondo	7
XVI	Inversiones	7

RESOLUCION DEL CONSEJO DE EDUCACION SUPERIOR
REORGANIZANDO EL SISTEMA DE RETIRO DE LA
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE LA LEY NUMERO 135 DEL 7 DE MAYO DE 1942, LEY DE LA UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO (SOBRESEIDA POR LA LEY NUMERO 1 DEL 20 DE ENERO DE 1966) AUTORIZANDO EL ESTABLECIMIENTO DE UN SISTEMA DE RETIRO PARA LOS EMPLEADOS DE LA UNIVERSIDAD, EL CONSEJO DE EDUCACION SUPERIOR EN VIRTUD DE LA RESOLUCION DEL 21 DE FEBRERO DE 1945, EFECTIVA EL 1 DE ENERO DE 1945, ESTABLECIO EL SISTEMA DE RETIRO DE LA UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO Y PROVEYO PARA SU SOSTENIMIENTO, FINANCIAMIENTO Y ADMINISTRACION. EL SISTEMA FUE REVISADO EFECTIVO EL 1 DE JULIO DE 1949 POR LA RESOLUCION DEL 29 DE NOVIEMBRE DE 1950 Y ES POR LA PRESENTE NUEVAMENTE REVISADO EFECTIVO EL 1 DE JULIO DE 1973.

ARTICULO I - PROPOSITO

El propósito del Sistema es el de proveer beneficios para los funcionarios y empleados de la Universidad contra los riesgos de edad avanzada, incapacidad, muerte o cesantía con el objetivo de inducir a personas idóneas a entrar y permanecer en el servicio de la Universidad, contribuyendo así a una administración eficiente.

ARTICULO II - DEFINICIONES

Las siguientes palabras y frases usadas en esta Resolución tendrán los significados que a continuación se expresan a menos que del contexto se indique claramente un significado diferente:

- | | |
|--------------------|--|
| <u>Sistema</u> | - El Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico. |
| <u>Universidad</u> | - La Universidad de Puerto Rico incluyendo sus diferentes Recintos y Dependencias. |
| <u>Consejo</u> | - El Consejo de Educación Superior de la Universidad de Puerto Rico. |
| <u>Junta</u> | - La Junta de Retiro establecida en el Artículo III. |

Gobierno - El Gobierno de Puerto Rico incluyendo sus Agencias, Instrumentalidades, Corporaciones Públicas y Municipios.

ARTICULO III - LA JUNTA DE RETIRO

El Sistema será administrado por una Junta de Retiro que será responsable directamente al Consejo y que consistirá de once (11) miembros designados como sigue:

Dos representantes de cada uno de los Recintos Universitarios de Río Piedras, Mayaguez, Ciencias Médicas y Administración de los Colegios Regionales. En cada caso un representante será electo por el Senado Académico correspondiente y el otro representante será electo por referendun entre los participantes del Sistema en la jurisdicción correspondiente.

Un representante del Colegio Universitario de Cayey electo por referendun entre los participantes del Sistema en dicho Colegio.

Un representante del interés general de la Universidad designado por el Presidente de la Universidad.

El Director de Finanzas de la Universidad como miembro ex-officio y quien podrá delegar en un sustituto para representarlo.

ARTICULO IV - TERMINO DE LOS MIEMBROS DE LA JUNTA

Los miembros de la Junta servirán por un término de cinco (5) años. Los miembros de la Junta en funciones el 30 de junio de 1973, continuarán como miembros hasta la expiración del término para el cual fueron nombrados de acuerdo con la Resolución en vigor en dicha fecha.

Ningún miembro de la Junta electo o designado podrá servir más de dos términos completos consecutivamente.

ARTICULO V - SUSTITUCION DE UN MIEMBRO DE LA JUNTA
ANTES DE COMPLETAR SU TERMINO

Sección 1 - Vacantes en la Junta

Cualquier miembro de la Junta que renuncie o cese como representante del Recinto, Dependencia u Oficial que lo eligió o designó será sustituido por el resto de su término por otro participante del Sistema que represente la misma Dependencia a la cual pertenecía el miembro sustituido y su elección o designación deberá efectuarse dentro de sesenta (60) días después de haber ocurrido la vacante y de acuerdo con los procedimientos establecidos en el Artículo III.

Sección 2 - Licencia para Ausencia Prolongada

Un miembro de la Junta que disfrute de una licencia que exceda un período de noventa (90) días será sustituido durante dicho período, pero no más allá del resto de su término, por otro participante del Sistema como representante del mismo Recinto, Dependencia u Oficial que lo eligió. El sustituto será nombrado por el Presidente dentro de treinta (30) días de haber comenzado la licencia de acuerdo con la recomendación de la administración del Recinto, Dependencia u Oficial que lo eligió.

ARTICULO VI - OFICIALES DE LA JUNTA

Sección 1 - Elecciones

La Junta elegirá de su seno un Presidente, un Primer Vicepresidente y Segundo Vicepresidente, quienes deberán representar tres diferentes Dependencias de las enumeradas en el Artículo III y quienes servirán por un término de dos (2) años calendario.

Sección 2 - Vacante o Ausencia

La vacante del puesto de Presidente o Vicepresidente será cubierta, por el resto del término del incumbente, por elección entre los miembros de la Junta.

Cualquier oficial ausente por licencia o incapacidad por un término en exceso de noventa (90) días será sustituido por el período de ausencia mediante elección entre los miembros de la Junta, pero el período de la sustitución no podrá exceder el remanente del término de su cargo.

Sección 3 - Deberes

El Presidente convocará y presidirá las reuniones de la Junta; será el portavoz de la Junta y representará a ésta en todas las gestiones oficiales que la Junta le confíe.

Los Vicepresidentes desempeñarán aquellos deberes que les sean asignados por el Presidente o por la Junta y en orden de rango, sustituirán al Presidente durante la ausencia o incapacidad de éste, por un período que no excederá de noventa (90) días, en todas las funciones que correspondan al Presidente.

Sección 4 - Oficial Interino

En casos de ausencia del Presidente y los Vicepresidentes en una reunión de la Junta, se elegirá del seno de la Junta un Presidente Interino para presidir la reunión.

Sección 5 - Director Ejecutivo

El Director Ejecutivo del Sistema, nombrado por la Junta, servirá como Secretario de la Junta con voz pero sin voto, y tendrá además la responsabilidad de ejecutar y administrar las disposiciones del Sistema de acuerdo con esta Resolución y las decisiones de la Junta.

ARTICULO VII - DEBERES DE LA JUNTA

La Junta será el custodio de todos los fondos del Sistema, dirigirá la administración del Sistema y a menos que se disponga lo contrario tendrá la responsabilidad de establecer la política del Sistema y será directamente responsable al Consejo del desempeño de estas funciones de acuerdo con los propósitos y disposiciones de esta Resolución.

ARTICULO VIII - REUNIONES

Las reuniones de la Junta se celebrarán en los días y sitios que designe el Presidente o por solicitud escrita de por lo menos tres (3) miembros de la Junta. La reunión en que se elija el Presidente y los Vicepresidentes se celebrará en el mes en que expire el término de los oficiales en funciones.

ARTICULO IX - QUORUM

La presencia de una mayoría de los miembros de la Junta, constituirá el quórum.

ARTICULO X - DECISIONES DE LA JUNTA

Todas las decisiones de la Junta deberán ser aprobadas por mayoría de sus miembros presentes en reuniones debidamente constituidas.

Cualquier asunto previamente resuelto podrá ser traído para reconsideración por la Junta mediante petición de por lo menos tres (3) miembros de la Junta.

ARTICULO XI - FORMULACION DE NORMAS

Las normas y reglamentos promulgados por la Junta estarán sujetos a la revisión y aprobación del Consejo. En casos de propuestas nuevas normas y reglamentos así como los cambios o adiciones que afecten los derechos de los participantes, crédito por servicio, condiciones para el pago de beneficios o reembolsos, cantidad de los beneficios, el custodio de los fondos o su inversión, el tipo de contribución de los participantes o cualquier otra propuesta, el Consejo tendrá un período de revisión de sesenta (60) días. El período de revisión comenzará en la fecha del recibo por el Consejo de la proposición escrita de la Junta. Si el Consejo dejara de tomar acción sobre los cambios o adiciones a las normas o reglamentos propuestos por la Junta dentro del período de revisión, los propuestos cambios o adiciones serán efectivos al finalizar el período de revisión.

Cualquier decisión o resolución de la Junta podrá ser revisada en cualquier momento por el Consejo.

ARTICULO XII - OBLIGACIONES DE LA UNIVERSIDAD

La Universidad vendrá obligada a suministrar a la Junta información escrita sobre, períodos de servicio, fecha de nacimiento, salarios, nuevos ingresos al servicio, defunciones, ceses, renuncias y cualquier otra información relacionada con los empleados que sea necesaria para el funcionamiento efectivo de las operaciones del Sistema. El pago de las anualidades y beneficios que se conceden de acuerdo con las disposiciones de este Sistema, así como el pago de las aportaciones de la Universidad necesarias para sostener el Sistema, serán obligaciones de la Universidad según aquí se definen.

ARTICULO XIII - DERECHOS DE LOS MIEMBROS DE LA JUNTA

Todos los miembros de la Junta incluyendo al Director Ejecutivo, como participantes del Sistema, tendrán el derecho dentro de los límites establecidos por esta Resolución y las reglas y reglamentos de la Junta, a solicitar cualquier beneficio que provea el Sistema.

ARTICULO XIV - LIMITACIONES A LOS MIEMBROS DE LA JUNTA

Sección 1 - Beneficios a los Miembros de la Junta

Cualquier solicitud de préstamo, beneficios o cualquier otra petición de un miembro de la Junta o del Director Ejecutivo estará sujeta a la aprobación de la Junta. El solicitante se inhibirá de participar en la reunión donde se considere y se tome acción sobre su solicitud.

Sección 2 - Conflicto de Intereses

a. Ningún miembro de la Junta ni el Director Ejecutivo podrá estar interesado directa o indirectamente en las rentas, ganancias o beneficios de cualquier inversión realizada por la Junta; ni recibir pago o emolumento alguno por servicios en relación con inversiones hechas por la Junta, o servir de endosante o fiador u obligarse en forma alguna con respecto al dinero prestado por el Sistema con excepción del derecho a solicitar, obtener y pagar préstamos hechos a su nombre de acuerdo con las disposiciones de la Sección 1 de este Artículo.

b. Cualquier miembro de la Junta o el Director Ejecutivo se abstendrá de participar en cualquier reunión en donde se considere un asunto en el cual pueda existir para él un conflicto de intereses.

ARTICULO XV - FONDO

Se crea por la presente un Fondo que se conocerá como Fondo de Retiro de la Universidad de Puerto Rico autorizado para recibir y poseer dinero y a hacer desembolsos a nombre del Sistema con el propósito de realizar los fines aquí descritos.

ARTICULO XVI - INVERSIONES

Los activos del Sistema serán invertidos con el debido cuidado y prudencia. La Junta propondrá las normas para la inversión de los activos del Sistema y de cuando en cuando podrá proponer revisiones de estas pautas, pero estas proposiciones estarán sujetas a la revisión y aprobación del Consejo. La Junta podrá delegar la administración y selección de las inversiones a empleados del Sistema o a consultores profesionales sobre inversiones, quienes desempeñarán sus obligaciones en forma consistente con la política establecida por la Junta y aprobada por el Consejo. Los valores en el mercado que posea el Sistema quedarán en custodia del Secretario del Secretario de Hacienda del Gobierno de Puerto Rico.

Una parte substancial de las inversiones según lo determine la Junta constituirán préstamos a los participantes del Sistema.

La Junta deberá establecer aquellas reglas y reglamentos que estime conveniente en cuanto a política sobre inversiones, custodia de los activos, administración del programa de inversiones e intervención de las inversiones del Sistema.

ANEJOS

CONSEJO DE EDUCACION SUPERIOR

Apartado F, Estación Postal U P R., Río Piedras, Puerto Rico 00931
Tel (809) 758-3350



1987-88
Certificación número 143

Yo, Ismael Ramírez Soto, Director Ejecutivo del Consejo de Educación Superior, CERTIFICO:-----

Que el Consejo de Educación Superior, en su reunión extraordinaria del miércoles 25 de mayo de 1988, acordó lo siguiente:

La Ley Federal sobre discriminación por razón de edad fue enmendada recientemente en las disposiciones relativas a los límites de edad, para disponer la eliminación de los 70 años como la edad de retiro mandatorio. Las normas de personal de la Oficina Central de la Administración de Personal adoptaron la aludida enmienda. Por la presente se modifican las disposiciones de las Reglas y Reglamento del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico, aprobadas mediante Certificación número 27, Serie 1973-74, según enmendada, para eliminar la edad de 70 años como la edad de retiro compulsorio. La Sección 4 del Artículo III de las Reglas y Reglamento del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico se enmienda como sigue:

Donde dice:

"Artículo III - Anualidades de Retiro por años de Servicio

Sección 4 - Retiro Compulsorio

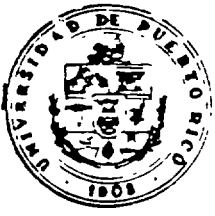
Un participante que haya cumplido 70 años de edad será retirado del servicio al 30 de junio subsiguiente, o el próximo 30 de junio que siga a la fecha en que se cumpla tal edad."

Debe leer:

Artículo III - Anualidades de Retiro por años de Servicio

Sección 4 - Retiro Compulsorio

Todo empleado de la Universidad de Puerto Rico que cumpla la edad de 70 años, podrá continuar trabajando si así lo desea, siempre y cuando presente evidencia acreditativa, a satisfacción de la autoridad nominadora, de que se encuentra física y mentalmente capacitado para llevar a cabo sus funciones.

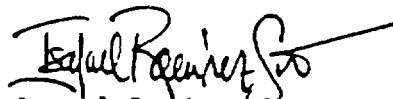


1987-88
Certificación número 143
Página 2

Esta enmienda tiene vigencia inmediata, pero podrá ser aplicable a las personas que estuvieren en servicio al momento de su aprobación.

Se deroga la Certificación número 83, Serie 1981-82 del Consejo de Educación Superior.

Y para que así conste, expido la presente certificación bajo el sello de la Universidad de Puerto Rico, en Río Piedras, Puerto Rico, hoy día 1ro de junio de mil novecientos ochenta y ocho.


Ismael Ramírez Soto
Director Ejecutivo

mrn

CONSEJO DE EDUCACION SUPERIOR

Apartado 23305, Estación Postal U P R Río Piedras, Puerto Rico 00931
Tel (809) 758-3350



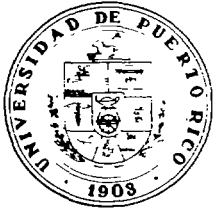
1989-90
Certificación número 157

Yo, Humberto Malavé, Director Ejecutivo Interino del Consejo de Educación Superior, CERTIFICO:-----

Que el Consejo de Educación Superior, en su reunión extraordinaria del viernes 15 de junio de 1990, acordó enmendar la Sección 4 - Licencias del Artículo II del Reglamento del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico, para que lea como sigue:

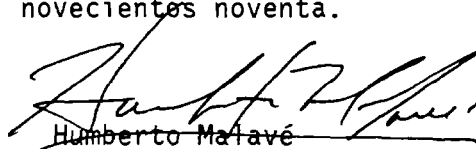
Sección 4 - Licencias

- a. Un participante podrá recibir crédito por servicio, hasta un máximo total de cuatro (4) años, por períodos de licencia sin sueldo concedida por la Universidad de Puerto Rico en los siguientes casos:
 1. Para enseñanza en otras instituciones docentes.
 - a. La acreditación de períodos de licencia sin sueldo aprobada para enseñanza en otras instituciones docentes, será a discreción del Consejo de Educación Superior.
 2. Para proseguir estudios con o sin ayuda económica.
 3. Por razones de enfermedad del participante.
 4. Para ejercer funciones de presidente de la Hermandad de Empleados Exentos No Docentes, Sindicato de Trabajadores, Federación Laborista o cualquier otra organización de empleados no docentes que en el futuro sea reconocida por el Consejo.
 - a. Ante un cese transitorio o permanente en las funciones del Presidente el oficial que lo sustituya en tal capacidad, con carácter oficial, podrá solicitar la licencia a que se refiere este Artículo, por el período efectivo que dure tal sustitución.
 - b. Este crédito se reconocerá a partir del mes de enero de 1982.



- b. Un participante podrá recibir crédito por servicios por períodos de licencia sin sueldo, concedidos por la Universidad de Puerto Rico, durante los cuales ocupe el puesto de Comisionado Residente de Puerto Rico en Washington. Este período de tiempo se reconocerá por el término de la incumbencia del participante en dicho puesto.
- c. Para la obtención del crédito que se describe en los incisos anteriores, el participante deberá pagar la aportación individual y patronal vigente a la fecha en que solicita el crédito, a base del sueldo máximo cotizable que devengue a dicha fecha. A menos que comience a hacer los pagos requeridos dentro de un año después de haberse reintegrado al servicio, el empleado pagará, además, interés normal por el período comprendido desde la fecha del reintegro hasta la fecha en que finalmente empieza a pagar.
- d. Mientras el participante esté en disfrute de esa licencia, se considerará como un participante en servicio activo para determinar su elegibilidad para recibir los beneficios que provee el Reglamento.

Y para que así conste, expido la presente certificación bajo el sello de la Universidad de Puerto Rico, en Río Piedras, Puerto Rico, hoy día veintinueve de junio de mil novecientos noventa.


Humberto Malavé
Director Ejecutivo
Interino

mrn



JUNTA DE SÍNDICOS
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

CERTIFICACION NUMERO 138
1996-97

Yo, Angel A. Cintrón Rivera, Miembro y Secretario de la Junta de Síndicos de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO:-----

Que la Junta de Síndicos, en su reunión ordinaria del jueves, 12 de junio de 1997, previa recomendación de la Junta de Retiro y del Comité de Retiro, acordó:

Enmendar la Sección 4 - Licencias, del Artículo II del Reglamento del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico, para que lea como sigue:

Sección 4 - Licencias

A. Un participante podrá recibir crédito por servicio, hasta un máximo total de cuatro (4) años, por períodos de Licencia Sin Sueldo concedida por la Universidad de Puerto Rico, en los siguientes casos:

I. Para enseñanza en otras instituciones docentes.

a. La acreditación de períodos de Licencia Sin Sueldo aprobada para enseñanza en otras instituciones docentes, será a discreción de la Junta de Síndicos.

2. Para proseguir estudios con o sin ayuda económica.

3. Por razones de enfermedad del participante.

4. Para ejercer funciones de Presidente de la Hermandad de Empleados Exentos No Docentes, Sindicato de Trabajadores, Federación Laborista o cualquier otra organización de empleados no docentes que en el futuro sea reconocida por la Junta.

a. Ante un cese transitorio o permanente en las funciones del Presidente el oficial que lo sustituya en tal capacidad, con carácter oficial, podrá solicitar la licencia a que se refiere este Artículo, por el período efectivo que dure tal sustitución.

b. Este crédito se reconocerá a partir del mes de enero de 1982.

B. Para la obtención del crédito que se describe en los incisos anteriores, el participante deberá pagar la aportación individual y patronal vigente a la fecha en que solicita el crédito, a base del sueldo máximo cotizable que devengue a la fecha de su reintegro. A menos que comience a hacer los pagos requeridos dentro de un año después de haberse reintegrado al servicio, el participante pagará, además, el interés normal por el período comprendido desde la fecha del reintegro hasta la fecha en que finalmente efectúa el pago. El participante tendrá a partir de la fecha de reintegro, un máximo de tres años para acreditar la Licencia Sin Sueldo.

C. Mientras el participante esté en disfrute de esa licencia, se considerará como un participante en servicio activo para determinar su elegibilidad para recibir los beneficios que provee el Reglamento.

Y, PARA QUE ASI CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy día 13 de junio de 1997.



Angel A. Cintrón Rivera
Angel A. Cintrón Rivera, M.D.
Miembro y Secretario



JUNTA DE SÍNDICOS
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

CERTIFICACIÓN NÚMERO 094
1997-98

Yo, Angel A. Cintrón Rivera, Miembro y Secretario de la Junta de
Síndicos de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO:-----

Que la Junta de Síndicos, en su reunión ordinaria del jueves, 26 de
febrero de 1998, previa recomendación de la Junta de Retiro y del Comité
de Retiro, acordó:

A. Ofrecer a los empleados participantes del Sistema de Retiro
la alternativa de elevar el sueldo máximo cotizable de
\$35,000 a \$50,000, efectivo el 1 de julio de 1998, bajo los
siguientes términos:

1. Los empleados participantes que opten por acogerse al
beneficio deberán pagar, retroactivo al 1 de julio de
1979 o a la fecha en que comenzó como empleado, si es
posterior, la diferencia en aportaciones individuales más
intereses de un 8%, si su salario a partir de dicha fecha
ha excedido el máximo cotizable previamente establecido.
2. A partir del 1 de julio de 1998, la aportación individual
será un 9% sobre el salario, computado hasta un máximo de
\$50,000.
3. Los empleados participantes podrán acogerse al beneficio
en cualquier momento; no obstante, deberán pagar las
diferencias en aportaciones individuales e intereses,
conforme a los incisos 1 y 2.
4. Los empleados participantes que opten por acogerse al
sueldo máximo cotizable de \$50,000 y deseen, además,
acogerse al plan de completa suplementación con el Seguro
Social, deberán pagar la diferencia en aportaciones
individuales a base de un 7%, e intereses a un 8% a
partir del 1 de octubre de 1973 o la fecha en que comenzó
como empleado, si es posterior, hasta el 30 de junio de
1998.

B. Ofrecer a todos los empleados participantes la alternativa de cotizar al 9% hasta el sueldo máximo cotizable de \$50,000, a partir del 1 de julio de 1998, para evitar el pago retroactivo de los intereses en el momento en que cualifiquen y opten por acogerse al beneficio que se describe en el inciso A.

C. Aumentar a nueve (9) por ciento la aportación individual a los empleados que ingresen al Sistema a partir del 1 de julio de 1998.

Dichos empleados ingresarán bajo las disposiciones de la Certificación Núm. 55, el plan de completa suplementación con el Seguro Social Federal y el sueldo máximo cotizable de \$50,000.

D. Ratificar mediante esta certificación que la aportación individual, así como los beneficios de pensión y beneficios por muerte, serán calculados sobre el salario devengado por el empleado participante, hasta un máximo de \$35,000 ó \$50,000, según haya cotizado.

E. Autorizar al Sistema de Retiro a conceder a aquellos empleados participantes que así lo soliciten, un plan de pagos por el término máximo de sesenta (60) meses, el cual puede continuar amortizando después de la fecha de jubilación.

F. Que la Universidad de Puerto Rico, conforme a los estudios actuariales, aportará la cantidad de \$258,995 anualmente.

Y PARA QUE ASI CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy día 27 de febrero de 1998.



CIDJ/rlo

Angel A. Cintrón-Rivera
Angel A. Cintrón Rivera, M.D.
Miembro y Secretario



JUNTA DE SÍNDICOS
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

CERTIFICACION NUMERO 045
1997-98

Yo, Angel A. Cintrón Rivera, Miembro y Secretario de la Junta de Síndicos de la
Universidad de Puerto Rico. CERTIFICO:-----

Que la Junta de Síndicos, en su reunión ordinaria del jueves, 25 de septiembre de
1997, acordó:

Enmendar la Certificación número 138 (1996-97) relacionada con el
Reglamento del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico,
Artículo II, Sección 4 - Licencias.

Dicha Sección 4 leerá como sigue:

- A. Un participante podrá recibir crédito por servicio, hasta un máximo total de cuatro (4) años, por períodos de Licencia Sin Sueldo concedida por la Universidad de Puerto Rico, en los siguientes casos:
1. Para enseñanza en otras instituciones docentes.
 - a. La acreditación de períodos de Licencia Sin Sueldo aprobada para enseñanza en otras instituciones docentes, será a discreción de la Junta de Síndicos.
 2. Para proseguir estudios con o sin ayuda económica.
 3. Por razones de enfermedad del participante.
 4. Para ejercer funciones de Presidente del Sindicato de Trabajadores, Federación Laborista o cualquier otra organización de empleados no docentes que en el futuro sea reconocida por la Junta.
 - a. Ante un cese transitorio o permanente en las funciones del Presidente el oficial que lo sustituya en tal capacidad, con carácter oficial, podrá solicitar la licencia a que se refiere este Artículo, por el período efectivo que dure tal sustitución.
 - b. Este crédito se reconocerá a partir del mes de enero de 1982.

- B. Para la obtención del crédito que se describe en los incisos anteriores, el participante deberá pagar la aportación individual y patronal vigente a la fecha en que solicita el crédito, a base del sueldo máximo cotizable que devengue a la fecha de su reintegro. A menos que comience a hacer los pagos requeridos dentro de un año después de haberse reintegrado al servicio, el participante pagará, además, el interés normal por el período comprendido desde la fecha del reintegro hasta la fecha en que finalmente efectúa el pago. El participante tendrá, a partir de la fecha de reintegro, un máximo de tres años para acreditar la Licencia Sin Sueldo.
- C. Mientras el participante esté en disfrute de esa licencia, se considerará como un participante en servicio activo para determinar su elegibilidad para recibir los beneficios que provee el Reglamento.
- D. El Presidente de la Hermandad de Empleados Exentos No Docentes que esté en disfrute de Licencia Sin Sueldo para atender funciones afines con tal posición, recibirá crédito por servicios, por periodos de Licencia Sin Sueldo, mientras esté en dichas funciones y sin estar sujeto al término de cuatro (4) años a que se hace referencia en el Inciso A. Igualmente este beneficio aplicará a otro empleado universitario que sea Oficial de la Hermandad para participar en actividades propias de dicha agrupación.
1. Ante un cese transitorio o permanente en las funciones de parte del Presidente de la Hermandad, el Oficial que lo sustituya en tal capacidad, con carácter oficial, podrá solicitar la licencia especial a que se refiere este Artículo, por el período efectivo que dure tal sustitución.
 2. Las personas en disfrute de estas licencias tendrán la opción de hacer llegar sus aportaciones a la Junta de Retiro de la Universidad de Puerto Rico para que se le acrediten esos años de servicio. La Universidad no hará aportación alguna a dicha Junta mientras el empleado esté acogido a estas licencias.
 3. Este crédito se reconocerá a partir del mes de enero de 1982.

4. Mientras los participantes estén en disfrute de esta licencia, se considerará como un participante en servicio activo para determinar su elegibilidad para recibir los beneficios que provee el reglamento.

Y, PARA QUE ASI CONSTE. expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico,

hoy día 26 de septiembre de 1997.



Angel A. Cintrón-Rivera
Angel A. Cintrón Rivera, M.D.
Miembro y Secretario



JUNTA DE SÍNDICOS
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

CERTIFICACION NUMERO 036
2000-2001

Yo, Angel A. Cintrón Rivera, Miembro y Secretario de la Junta de Síndicos de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO: -----

Que la Junta de Síndicos, en su reunión ordinaria del jueves, 16 de noviembre de 2000, previa recomendación de la Junta de Retiro, adoptó el siguiente acuerdo:

Mediante la aprobación de la Ley Federal "Age Discrimination in Employment Act, Public Law 95256", según enmendada, se prohibió la discriminación por razón de edad. Mediante la Certificación Núm. 143, Serie 1987-88, del pasado Consejo de Educación Superior, emitida en virtud de la Ley Federal antes indicada, se enmendó el Artículo III, Sección 4 del Reglamento del Sistema de Retiro para dejar sin efecto las disposiciones sobre la edad para retiro obligatorio. Sin embargo, por inadvertencia no se dejó sin efecto lo referente a la edad máxima para ingresar al Sistema de Retiro.

Por lo tanto, la Junta de Síndicos acordó: Enmendar el Artículo I, Sección 3, Inciso h (7), del Reglamento del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico, para dejar sin efecto las disposiciones que limitan la edad para ingresar al Sistema de Retiro.

Y PARA QUE ASI CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy día 31 de enero de 2001.

CIDJ/rlo



Angel A. Cintrón Rivera M.D.
Angel A. Cintrón Rivera, M.D.
Miembro y Secretario



ANEJO

CERTIFICACIÓN NÚM. 139 (2001-2002) [ENMENDADA]

Yo, Héctor Huyke Souffront, Secretario de la Junta de Síndicos de la Universidad de Puerto

Rico, CERTIFICO QUE:

La Junta de Síndicos, en su reunión ordinaria del sábado, 1ro. de junio de 2002, previa recomendación de la Junta de Retiro y del Comité de Asuntos Financieros, acordó:

A. Ofrecer a los empleados participantes del Sistema de Retiro la alternativa de elevar el sueldo máximo cotizable a \$60,000, efectivo el 1 de julio de 2002 e incrementar dicho máximo cotizable automáticamente y en forma prospectiva en un 3% cada dos años, bajo los siguientes términos:

1. Los empleados participantes que opten por acogerse al beneficio deberán pagar, retroactivo desde el 1 de julio de 1979 al 30 de junio de 1998 la diferencia en aportaciones individuales a base del por ciento de aportación individual prevaleciente en ese período más intereses de un 8%, si su salario a partir de dicha fecha ha excedido el máximo cotizable previamente establecido de \$35,000 ó \$50,000.
2. A partir del 1 de julio de 1998, la aportación individual será un 11% sobre el salario computado hasta un máximo de \$60,000. Los participantes que opten por acogerse deberán pagar retroactivo desde el 1 de julio de 1998 hasta el 30 de junio de 2002, la diferencia en el por ciento de aportación de entre un 11% y la aportación individual prevaleciente más intereses de un 8%.
3. Los empleados participantes podrán acogerse al beneficio en cualquier momento; no obstante, deberán pagar las diferencias en aportaciones individuales e intereses, conforme a los incisos 1 y 2.
4. Los empleados participantes que opten por acogerse al sueldo máximo cotizable de \$60,000 y deseen, además, acogerse al plan de completa suplementación con el Seguro Social, deberán pagar la diferencia en aportaciones individuales a base de un 7%, e intereses a un 8% a partir del 1 de octubre de 1973 o la fecha en que comenzó como empleado, si es posterior, hasta el 30 de junio de 1998.



- B. Ofrecer a todos los empleados participantes la alternativa de cotizar al 11% hasta el sueldo máximo cotizable de \$60,000, a partir del 1 de julio de 1998, para evitar el pago retroactivo de los intereses en el momento en que cualifiquen y opten por acogerse al beneficio que se describe en el inciso A.
- C. Ratificar mediante esta certificación que la aportación individual, así como los beneficios de pensión y beneficios por muerte, serán calculados sobre el salario devengado por el empleado participante, hasta un máximo de \$35,000, \$50,000 ó \$60,000, según haya cotizado.
- D. “Autorizar al Sistema de Retiro a conceder a aquellos empleados participantes que así lo soliciten, un plan de pago cuyo término máximo no podrá exceder de sesenta (60) meses, el cual pueden continuar pagando después de la fecha de jubilación si se acogen a un seguro de vida. El seguro de vida garantizará el pago del balance deudor en la eventualidad del fallecimiento del empleado ya pensionado. El empleado deberá sufragar el costo del seguro.”
- E. **Con el propósito de permitir a los empleados participantes del Sistema de Retiro realizar los trámites en sus respectivas unidades para acogerse al beneficio, el Sistema de Retiro no cobrará intereses sobre el montaje de la aportación que deberán hacer conforme a los términos de esta Certificación por el periodo comprendido entre el 1ro. de julio de 2002 y el 31 de diciembre de 2002.**

Lo dispuesto en este inciso sólo será aplicable a aquellos participantes que 1) presenten su solicitud en el Sistema de Retiro no más tarde del 31 de marzo de 2003 y 2) presenten su decisión de acogerse al beneficio de la Certificación Núm. 139 no más tarde del 30 de junio de 2003.

[Enmendada por la Certificación Núm. 73 (2002-2003) de la Junta de Síndicos]

Y PARA QUE ASÍ CONSTE, expido la presente Certificación en San Juan, Puerto Rico,
hoy 3 de junio de 2002.

Héctor Huyke Souffront
Secretario



JUNTA DE SÍNDICOS
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

CERTIFICACIÓN NÚMERO 73
2002-2003

Yo, María A. Maldonado Serrano, Secretaria de la Junta de Síndicos de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO QUE:

La Junta de Síndicos, en su reunión extraordinaria del sábado 14 de diciembre de de 2002, previa recomendación del Comité de Asuntos Financieros, acordó:

1. Enmendar, *nunc pro tunc*, la Certificación Núm. 139 (2001-2002) relacionada con la alternativa de elevar el sueldo máximo cotizable a \$60,000, efectivo el 1ro de julio de 2002, para incorporar como párrafo E. de la misma las disposiciones siguientes:
 - E. Con el propósito de permitir a los empleados participantes del Sistema de Retiro realizar los trámites en sus respectivas unidades para acogerse al beneficio, el Sistema de Retiro no cobrará intereses sobre el montante de la aportación que deberán hacer conforme a los términos de esta Certificación por el periodo comprendido entre el 1ro de julio de 2002 y el 31 de diciembre de 2002.

Lo dispuesto en este inciso sólo será aplicable a aquellos participantes que 1) presenten su solicitud en el Sistema de Retiro no más tarde del 31 de marzo de 2003 y 2) presenten su decisión de acogerse al beneficio de la Certificación Núm. 139 no más tarde del 30 de junio de 2003.
2. En el caso de aquellos empleados que hayan hecho la aportación correspondiente o se hayan acogido a un plan de pagos para la fecha de aprobación de la presente Certificación, el Sistema de Retiro, oportunamente, devolverá los intereses correspondientes al periodo exento o hará los ajustes necesarios al plan de pago, según corresponda en cada caso.
3. Publicar, como anejo a la presente Certificación, el texto de la Certificación Núm. 139 (2001-02), según enmendado.

Y PARA QUE ASÍ CONSTE, expido la presente Certificación en San Juan, Puerto Rico, hoy 16 de diciembre de 2002.



María A. Maldonado Serrano

María A. Maldonado Serrano
Secretaria



BOARD OF TRUSTEES
UNIVERSITY OF PUERTO RICO

CERTIFICATION NUMBER 138
2010-2011

I, Aida Ávalo de Sánchez, Secretary of the Board of Trustees of the University of Puerto Rico, DO HEREBY CERTIFY THAT:

The Board of Trustees of the University of Puerto Rico, in its regular meeting of June 18, 2011, upon the recommendation of its Financial Affairs Committee and the advice of its Investment Consultant, amended the Statement of Investment Policy, Guidelines and Objectives for the Investment Fund of the University of Puerto Rico Retirement System, Certification No. 30 (2007-2008), as follows:

The Investment Guidelines for International Equity Investment Managers are hereby amended by:

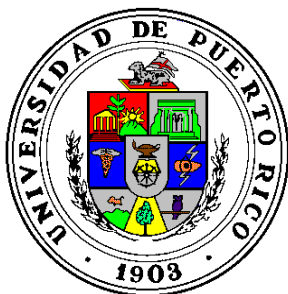
Deleting the following guideline:	Inserting the following guideline:
Investments in Emerging Markets are not to exceed 20% of the market value of the portfolio without prior written consent of the Finance Committee.	<u>In any individual international equity portfolio, the investment manager is granted the ability to invest in emerging markets. The respective portfolio's exposure cannot exceed the greatest of 125% of the emerging markets index weight in the MSCI All Country World ex-US Index or 30% of the market value of the portfolio without the prior written consent from the University of Puerto Rico.</u>

and provided that:

The Statement of Investment Policy as amended is approved hereby, and supersedes all previous statements on this matter, and renders ineffective all such previous statements and their amendments on the date of approval of this Certification.



IN WITNESS WHEREOF, I have issued this Certificate and affixed the Seal of
the University of Puerto Rico, in San Juan, Puerto Rico, this twenty day of June 2011.



Aida Ávalo de Sánchez
Aida Ávalo de Sánchez
Secretary



JUNTA DE GOBIERNO
UNIVERSIDAD DE PUERTO RICO

CERTIFICACIÓN NÚMERO 102
2014-2015

Yo, Ana Matanzo Vicens, Secretaria de la Junta de Gobierno de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO QUE:

La Junta de Gobierno de la Universidad de Puerto Rico, en su reunión ordinaria celebrada el 16 de marzo de 2015, consideró la recomendación de la Directora Ejecutiva del Sistema de Retiro, y de su Comité de Asuntos Financieros y Sistema de Retiro, y acordó:

Establecer que la aportación individual al Sistema de Retiro de los participantes de nuevo ingreso (empleados que cotizan por primera vez) a partir del 1 de abril de 2015, sea el 11% de su sueldo computado hasta el sueldo máximo cotizable de \$69,556.44. Esta participación está suplementada con los beneficios de Seguro Social.

Y PARA QUE ASÍ CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy 18 de marzo de 2015.



Ana Matanzo Vicens
Ana Matanzo Vicens
Secretaria



Yo, Gloria Butrón Castelli, secretaria de la Junta de Gobierno de la Universidad de Puerto Rico, CERTIFICO QUE:

La Junta de Gobierno, en su reunión ordinaria celebrada el 27 de junio de 2016, previa recomendación de la directora ejecutiva del Sistema de Retiro, de la Junta de Retiro y con la recomendación de su Comité de Asuntos Financieros y Sistema de Retiro, acordó:

Enmendar el Artículo III—A anualidades de Retiro por Años de Servicio, del Reglamento del Sistema de Retiro de la Universidad de Puerto Rico, de la siguiente manera:

Sección 5—Derechos adquiridos

Donde lee:	Debe leer
“Un participante que cese en el servicio de la Universidad después de haber completado por lo menos 10 años de servicios acreditados, pero antes de haber cumplido la edad de 58 años, y que no haya retirado sus aportaciones al Sistema tendrá derecho al pago de una anualidad en la fecha en que cumpla la edad de sesenta (60) años. El pago de la anualidad será efectivo a la fecha antes señalada.	“Un participante que cese en el servicio de la Universidad después de haber completado por lo menos 10 años de servicios acreditados, pero antes de haber cumplido la edad de 58 años, y que no haya retirado sus aportaciones al Sistema, tendrá derecho al pago de una anualidad en la fecha en que cumpla la edad de sesenta (60) años. <i>El pago de la anualidad se iniciará con la radicación de una solicitud escrita, pero en ningún caso podrá retrotraerse el pago inicial más de sesenta (60) días de la fecha de radicación de la solicitud.</i>



La disposición sobre retroactividad dispuesta en la presente certificación no aplicará a los solicitantes que a la fecha de emisión de la misma hayan cumplido 60 años de edad. En estos casos la fecha de efectividad de la pensión será aquella en que cumplieron los 60 años de edad.

Esta enmienda será efectiva de inmediato.

Y PARA QUE ASÍ CONSTE, expido la presente Certificación, en San Juan, Puerto Rico, hoy 30 de junio de 2016.




Gloria Butrón Castelli
Secretaria