



*Investment Management Consultants*

18 de julio de 2012

Sr. Carlos Rivera  
Director Oficina de Planificación  
Escuela de Artes Plásticas de PR  
Endowment Fund  
PO Box 9021112  
San Juan, PR 00902-1112


Estimado Sr. Rivera:


Le hacemos llegar un resumen de las características y desempeño de la cartera de activos de la Escuela de Artes Plásticas de Puerto Rico para los períodos terminados el 30 de junio de 2012. Además, le hacemos llegar una copia de nuestro Comentario sobre los Mercados de Capital para el Segundo Trimestre de 2012.

Confiamos en que esta información y recomendaciones le sean útiles y valiosas. No dude en comunicarse con nosotros si necesita discutir las mismas.

Hasta entonces, quedamos de usted,

Atentamente,

  
Myrna M. Rivera, CIMA®  
Principal Oficial Ejecutivo

  
Alberto Pagán-Matos, CFA®  
Director Gerencial y  
Principal Oficial de Inversiones

**Crecimiento de Activos – Cartera Total**

<b>Crecimiento de Activos - Cartera Total</b>			
	<b>Trimestre</b>		<b>Desde</b>
	<b>30/06/2012</b>	<b>Año 2012</b>	<b>inicio (6/03)</b>
Balance Inicial de la Cartera	\$1,677,293	\$1,534,334	\$300,000
Aportaciones	0	0	1,061,007
Desembolsos	0	0	0
Cargos	(3,145)	(6,022)	
Intereses / Dividendos	11,045	19,802	
Ganancias / (Pérdidas) Realizadas	0	(1,828)	
Ganancias / (Pérdidas) No Realizadas	(61,411)	77,496	* 262,776
<b>Balance Final de la Cartera</b>	<b>\$1,623,783</b>	<b>\$1,623,783</b>	<b>\$1,623,783</b>

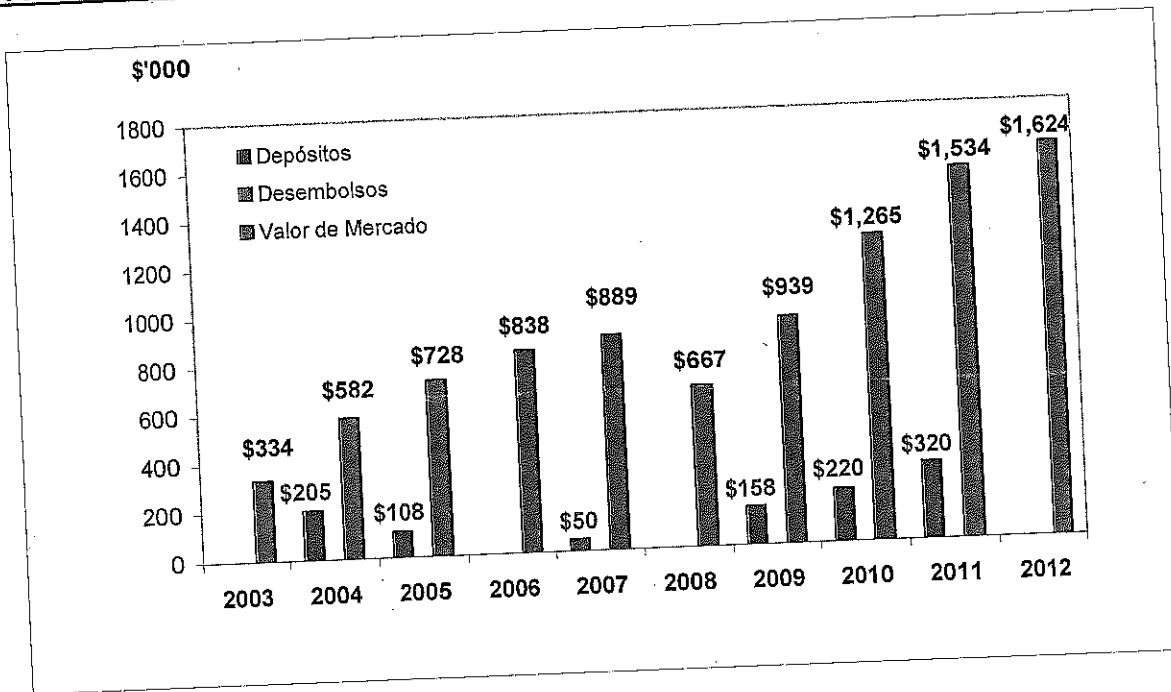
\* Incluye intereses, dividendos, cargos y ganancias de capital.

**Resumen de Activos para el trimestre**

<b>Actividad por Inversión - 2do. Trimestre 2012</b>							
<b>CARTERAS DE ACCIONES</b>							
	<b>Wells Fargo Omega Growth (LCG)</b>	<b>Oppenheimer Equity Income (LCV)</b>	<b>PIMCO Small Cap Plus</b>	<b>Thornburg Int'l Value (Internacional Desarrollado)</b>	<b>Principal Inv. Int'l Emerging Mkts. (Int'l. - en desarrollo)</b>	<b>Oppenheimer Developing Mkts</b>	<b>Total de Acciones</b>
Balance Inicial de la Cartera	\$151,069	\$156,103	\$115,130	\$317,176	\$74,261	\$36,548	\$850,288
Aportaciones y Desembolsos Netos	0	0	0	0	0	0	0
Cargos	0	0	0	0	0	0	0
Intereses / Dividendos	0	973	873	1,783	0	0	3,629
Ganancias / (Pérdidas) Realizadas	0	0	0	0	0	0	0
Ganancias / (Pérdidas) No Realizadas	(8,340)	(9,353)	(1,158)	(23,835)	(5,206)	(2,182)	(50,074)
<b>Balance Final de la Cartera</b>	<b>\$142,729</b>	<b>\$147,723</b>	<b>\$114,845</b>	<b>\$295,124</b>	<b>\$69,055</b>	<b>\$34,366</b>	<b>\$803,842</b>
Distribución %	9%	9%	7%	18%	4%	2%	50%

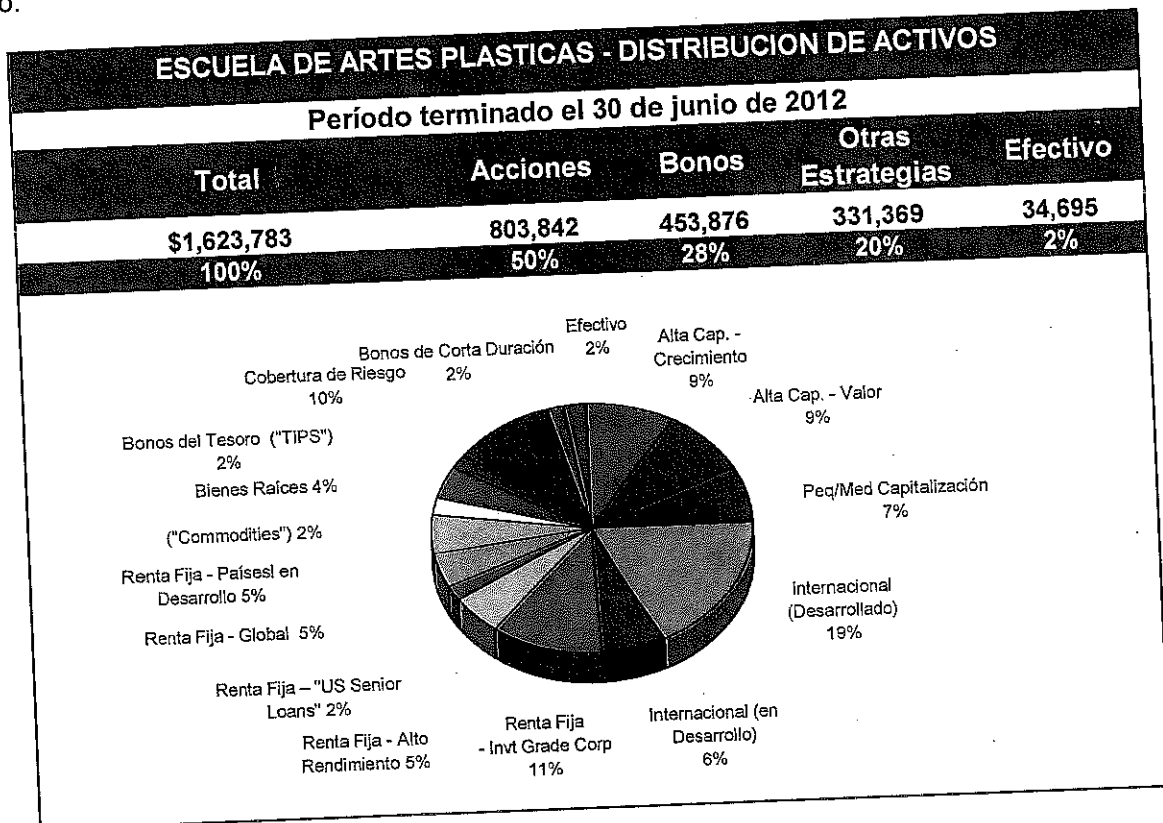
<b>Actividad por Inversión - 2do. Trimestre 2012</b>													
<b>CARTERAS DE RENTA FIJA Y OTRAS INVERSIONES</b>													
	<b>Credit Suisse Commodity Rtn Strategy</b>	<b>AIM Real Estate Select</b>	<b>Dodge &amp; Cox Bond Fund</b>	<b>Templeton Global Income Bond</b>	<b>TCW Emerging Markets Income</b>	<b>Virtus Senior Floating Rate</b>	<b>iShares Barclays TIPS</b>	<b>Pax World Fund High Yield</b>	<b>Diamond Hill Long / Short</b>	<b>Calvert Short Duration Income</b>	<b>Balance de Efectivo</b>	<b>Total de Renta Fija y Otras Inversiones</b>	<b>CARTERA TOTAL</b>
Balance Inicial de la Cartera	\$38,312	\$67,441	\$182,096	\$75,396	\$78,578	\$31,961	\$30,200	\$83,490	\$171,792	\$30,216	\$37,524	\$827,008	\$1,677,293
Aportaciones y Desembolsos Netos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	315	315	0
Cargos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,145)	(3,145)	(3,145)
Intereses / Dividendos	0	863	1,679	913	1,076	387	401	1,603	0	494	2	7,417	11,045
Ganancias / (Pérdidas) Realizadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancias / (Pérdidas) No Realizadas	(2,087)	576	873	(1,660)	(804)	(266)	527	(1,246)	(7,182)	(183)	0	(11,652)	(61,411)
<b>Balance Final de la Cartera</b>	<b>\$36,225</b>	<b>\$68,879</b>	<b>\$184,447</b>	<b>\$74,649</b>	<b>\$78,850</b>	<b>\$32,082</b>	<b>\$31,127</b>	<b>\$83,847</b>	<b>\$164,610</b>	<b>\$30,528</b>	<b>\$34,695</b>	<b>\$819,940</b>	<b>\$1,623,783</b>
Distribución %	2%	4%	11%	5%	5%	2%	2%	5%	10%	2%	2%	50%	100%

### Valores de Mercado, Depósitos y Desembolsos por Año Calendario



### Distribución de Activos

Según se observa en la gráfica, la distribución actual de activos cumple con los requisitos o parámetros establecidos para la cartera de 57% acciones, 32% renta fija, 9% otras estrategias y 3% efectivo.

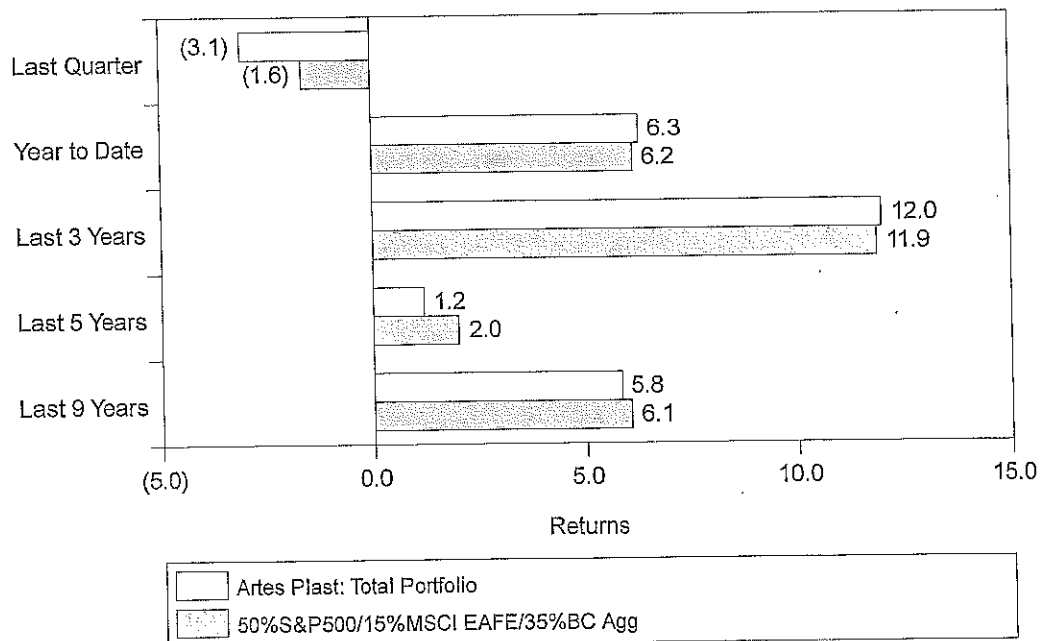


**Ingreso Anual Esperado**

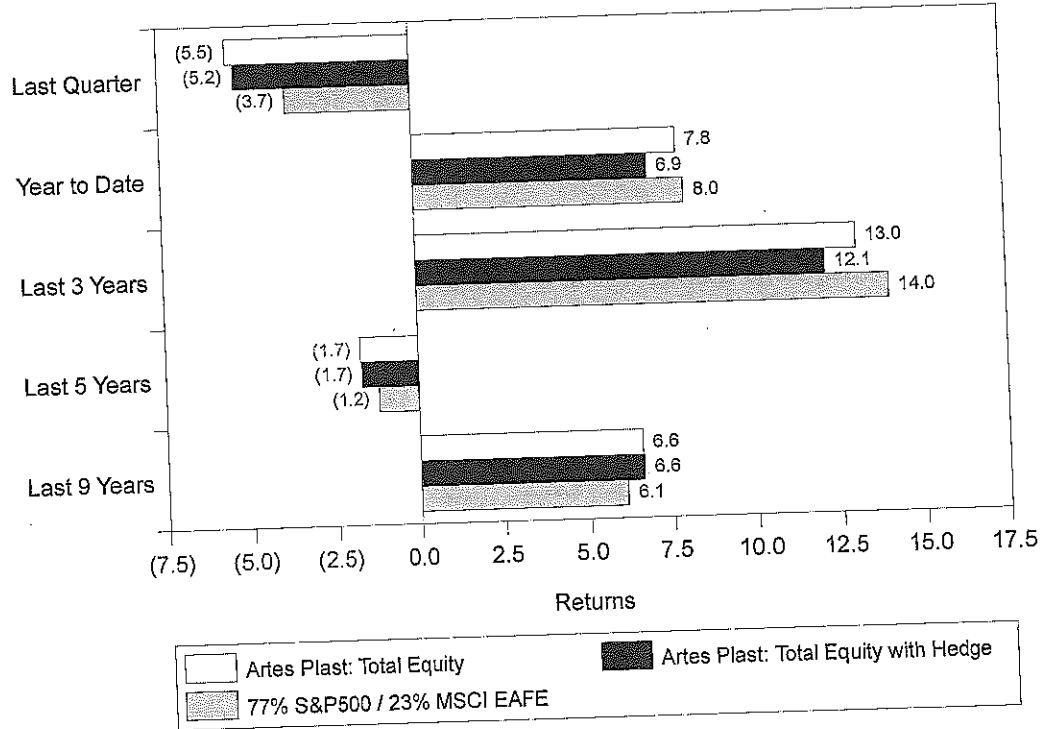
Estilo	Distribución Actual		Ingreso Anual Esperado	Ingreso Corriente
	\$	%	\$	%
Alta Cap. - Crecimiento	142,729	8.8%		0.0%
Alta Cap. - Valor	147,723	9.1%	4,324	2.9%
Pequeña Cap.	114,845	7.1%	4,799	4.2%
Internacional (Desarrollado)	295,124	18.2%	3,517	1.2%
Internacional (en Desarrollo)	103,421	6.4%	1,563	1.5%
Renta Fija - Inv't Grade Corp	184,447	11.4%	7,264	3.9%
Renta Fija - Alto Rendimiento	83,847	5.2%	6,371	7.6%
Renta Fija - "US Senior Loans"	32,082	2.0%	1,621	5.1%
Renta Fija - Global Desarrollado	74,649	4.6%	3,514	4.7%
Renta Fija - Global en Desarrollo	78,850	4.9%	4,662	
Recursos Naturales ("Commodities")	36,225	2.2%		0.7%
Bienes Raíces	68,879	4.2%	3,178	4.6%
Bonos del Tesoro contra Inflación ("TIPS")	31,127	1.9%	955	
Cobertura de Riesgo	164,610	10.1%		0.0%
Bonos de Corta Duración	30,528	1.9%	724	
Efectivo	34,695	2.1%	7	0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1,623,783</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 42,500</b>	<b>2.6%</b>

**Rendimientos**

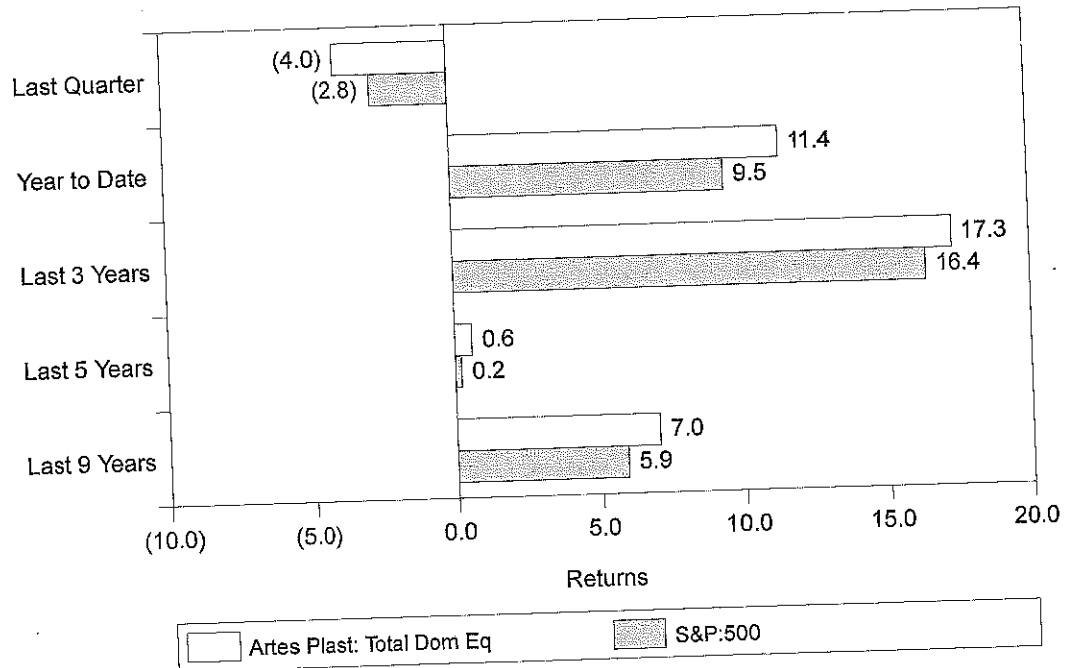
Rendimientos de Cartera Total - Artes Plásticas  
para Períodos Terminados a 6/30/12



Rendimientos de Cartera Total de Acciones - Artes Plásticas  
para Períodos Terminados a 6/30/12



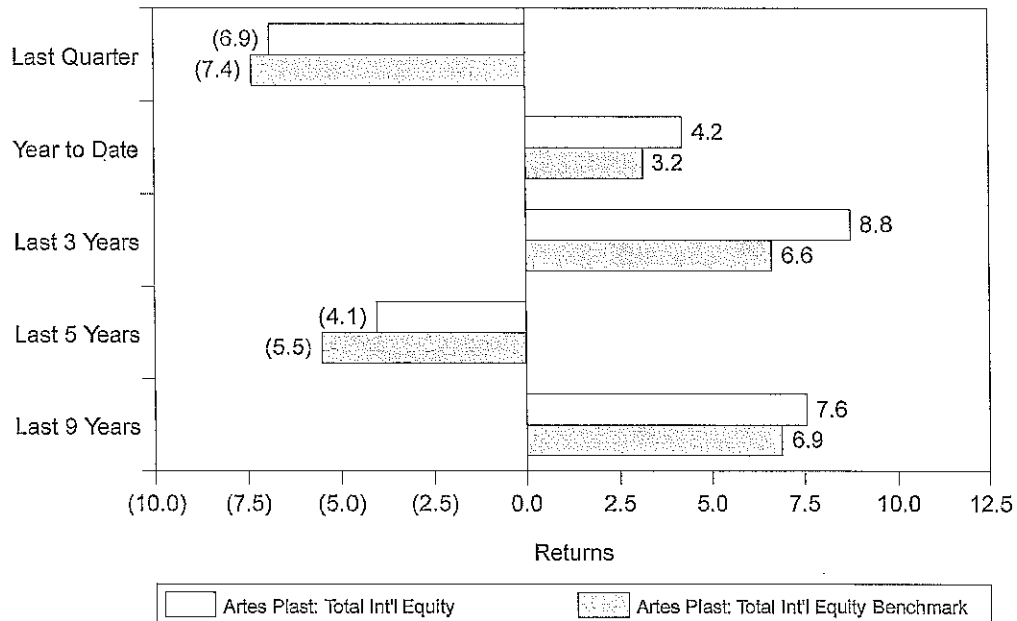
Rendimientos de Cartera Total de Acciones Domésticas - Artes Plásticas  
para Períodos Terminados a 6/30/12



Rendimientos de Cartera de Acciones Domésticas - Artes Plásticas  
para Períodos Terminados a 6/30/12

	Last Quarter	Year to Date	Last 3 Years	Last 5 Years	Last 9 Years
<b><u>Alta Capitalización Valor</u></b>					
Artes Plast: Large Value	(5.4)	8.0	15.8	(1.6)	6.2
Russell:1000 Value	(2.2)	8.7	15.8	(2.2)	6.0
<b><u>Alta Capitalización Crecimiento</u></b>					
Artes Plast: Large Growth	(5.5)	12.7	17.3	2.6	6.0
Russell:1000 Growth	(4.0)	10.1	17.5	2.9	6.4
<b><u>Pequeña Capitalización</u></b>					
Artes Plast: Small Cap	(0.3)	15.0	19.3	1.7	8.4
Russell:2000 Index	(3.5)	8.5	17.8	0.5	8.0

Rendimientos de Cartera Total de Acciones Internacionales - Artes Plásticas  
para Períodos Terminados a 6/30/12



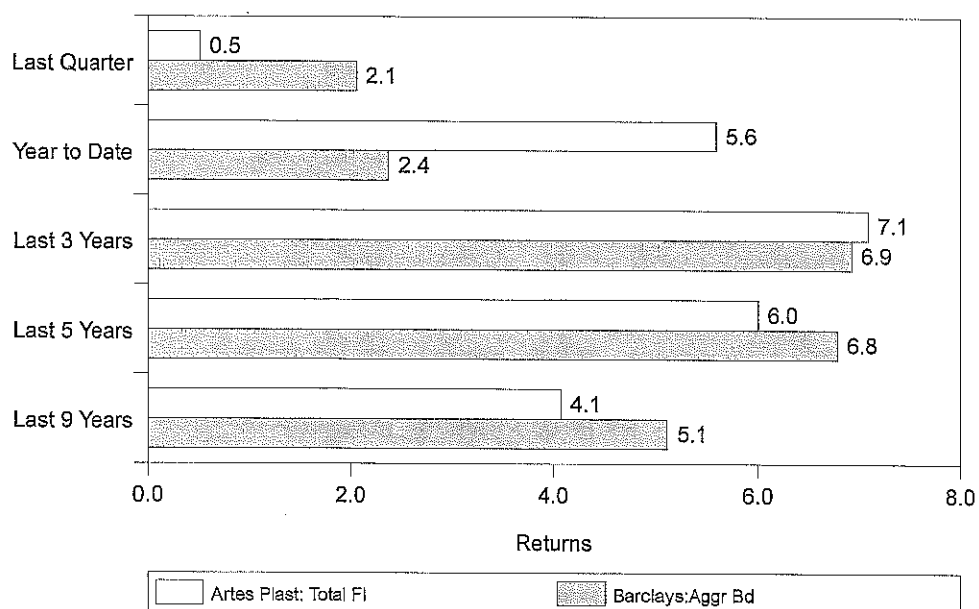
**Rendimientos de Cartera de Acciones Internacionales - Artes Plásticas  
para Períodos Terminados a 6/30/12**

	Last Quarter	Year to Date	Last 3 Years	Last 5 Years	Last 9 Years
<b><u>Mercados Desarrollados</u></b>					
Artes Plast: Non-US Devel	(7.0)	3.4	8.0	(4.2)	7.5
MSCI:EAFE US\$	(7.1)	3.0	6.0	(6.1)	6.5
<b><u>Mercados en Desarrollo</u></b>					
Artes Plast: Emerging	(6.7)	6.8	11.8	--	--
MSCI:Emer Markets	(8.8)	4.1	10.1	0.2	15.3

**Rendimientos de Cartera de Estrategia de Cobertura - Artes Plásticas  
para Períodos Terminados a 6/30/12**

	Last Quarter	Year to Date	Last 3 Years	Last 4 3/4 Years
<b><u>Estrategia de Cobertura</u></b>				
Artes Plast: Hedge	(4.2)	2.6	6.9	(1.6)
HFRX:Equity Hedge Idx	(2.6)	1.2	(1.6)	(6.1)
Russell:3000 Index	(3.1)	9.3	16.7	0.1

**Rendimientos de Cartera Total de Renta Fija - Artes Plásticas  
para Períodos Terminados a 6/30/12**



Rendimientos de Cartera de Renta Fija - Artes Plásticas para Periodos Terminados a 6/30/12			
	Last Quarter	Year to Date	Last 2 3/4 Years
<b><u>Bonos de Alto Rendimiento</u></b>			
Artes Plast: High Yield	0.4	5.7	7.6
ML:HY BB-B ND Idx	2.1	6.5	11.2
<b><u>Renta Fija Corporativa</u></b>			
Artes Plast: Fixed Income Corporate	1.3	4.3	--
Barclays:Aggr Bd	2.1	2.4	6.2
<b><u>Renta Fija Mercados en Desarrollo</u></b>			
Artes Plast: Fixed Income Emerging Mkts	0.4	8.9	--
JPM:Emer Mkt Bond +	2.8	6.9	10.7
<b><u>Renta Fija Global</u></b>			
Artes Plast: Fixed Income Global	(1.0)	6.1	--
Citi:WGBI Non-US	0.2	0.0	2.9
<b><u>Renta Fija "Senior Loans"</u></b>			
Artes Plast: Fixed Income Senior Floating	0.4	4.0	--
S&P LSTA US Loan Index	--	--	--

Rendimientos de Cartera de Otras Inversiones - Artes Plásticas para Periodos Terminados a 6/30/12					
	Last Quarter	Year to Date	Last 3 Years	Last 5 Years	Last 7 1/2 Years
<b><u>Bienes Raíces</u></b>					
Artes Plast: Real Estate	2.1	9.7	32.6	1.7	7.1
NAREIT All Equity Index	4.0	14.9	32.4	2.6	6.6
<b><u>Materia Prima</u></b>					
Artes Plast: Commodities	(5.5)	(4.5)	3.7	--	--
DJ:UBS Commdty Idx	(4.6)	(3.7)	3.4	(4.4)	(1.0)

### **Observaciones y Recomendaciones**

Estamos en el proceso de transición de su cartera de inversiones a Palladium LLC, según recomendado y aprobado por la junta. De tener cualquier pregunta, no dude en llamarnos.

### **DESCARGO DE RESPONSABILIDAD**

Aunque la información contenida en este documento se ha obtenido de fuentes que consideramos confiables, no garantizamos que la misma sea exacta y esté completa. Las opiniones expresadas están sujetas a cambio sin previo aviso. Este informe no es una oferta ni una solicitud para la compra o venta de ningún valor o instrumento financiero, ni una recomendación de los servicios ofrecidos por ninguna organización de administración de dinero. Las inversiones o estrategias discutidas en este informe tal vez no sean adecuadas para todos los inversionistas. Los inversionistas tienen que tomar sus propias decisiones a base de objetivos de inversión y circunstancias financieras específicos. El desempeño pasado no necesariamente es indicativo del desempeño futuro. La inversión internacional o global conlleva riesgos adicionales que, por lo general, no se asocian con la inversión en EE.UU., incluidas las fluctuaciones monetarias, la inestabilidad política, las condiciones económicas y las diferentes normas de contabilidad.