



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones
Resultados al 30 de junio de 2024

Septiembre 2024

Agenda

- **Pasos desde nuestro último informe**
- **Inversiones**
 - Rendimiento de las Inversiones
 - Política de Inversión e Inversiones Planificadas
- **Informe Financiero**
- **Operaciones y Gastos**
- **Próximos pasos**

Desde nuestra última reunión

- **Hemos tenido conversaciones continuas con el Gobierno con respecto a las enmiendas de las Guías.**
- **Se recibieron las primeras dos contribuciones (mensuales) de la ley 80 por parte del gobierno.**
- **Se acordó el alcance del memorando de entendimiento referente a los servicios compartidos.**
- **Se afinaron los controles internos basado en recomendaciones.**
- **Se comenzó la auditoría del año fiscal 2024.**

Inversiones

Nuestra asignación de activos es conservadora.

Clase de activos	Inicial %	Actual* %	Política %
Bonos de bajo riesgo	100%	54.6%	55%
Bonos con mayor riesgo	0%	10.0%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.5%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	9.9%	10%

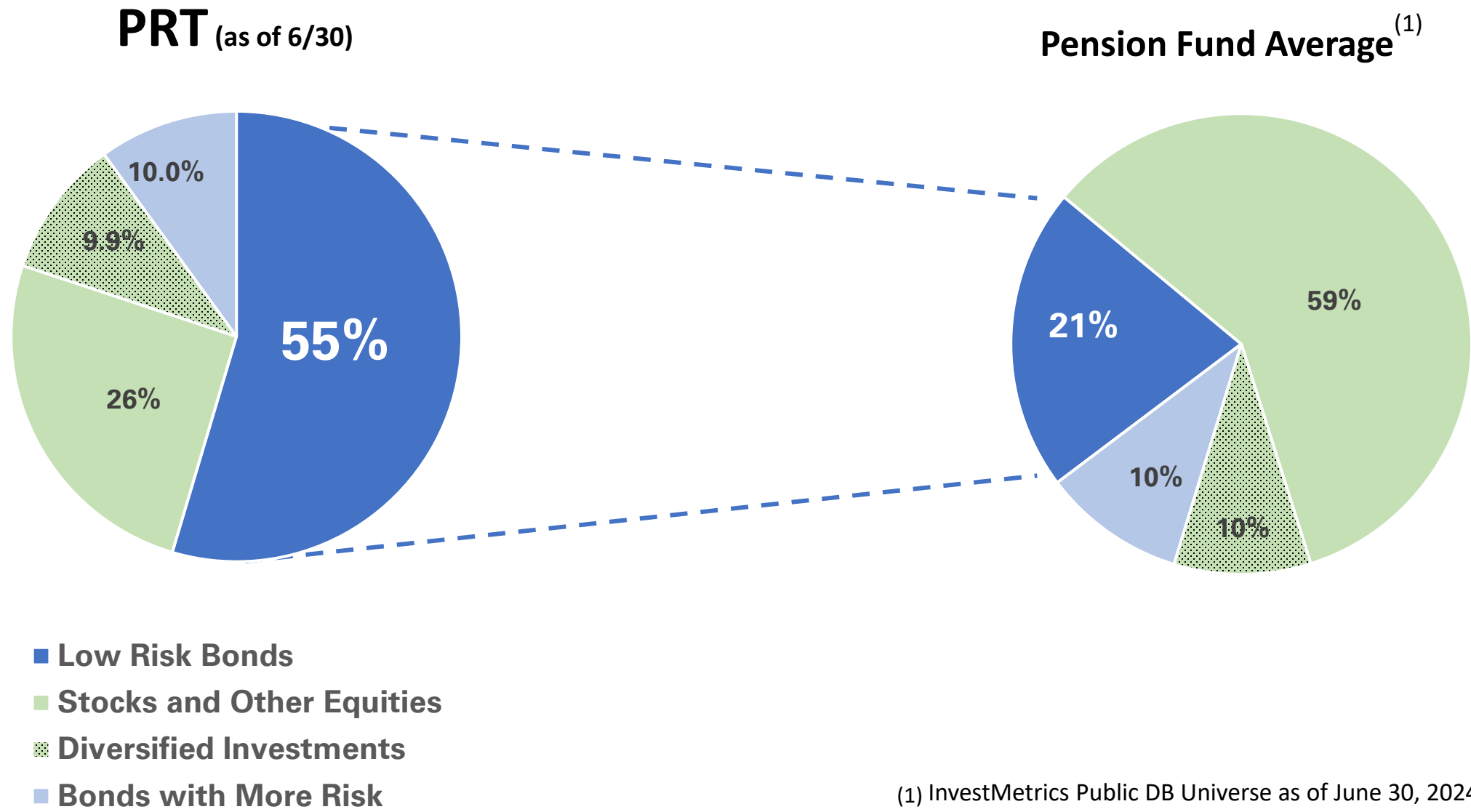
"Bonos de bajo riesgo": bonos del Tesoro de EE. UU., deuda de agencias federales de EE. UU., notas de descuento, fondos del mercado monetario e instrumentos similares, bonos corporativos de grado de inversión, equivalentes de efectivo.

"Bonos con más riesgo": bonos de ingreso fijo, bonos corporativos por debajo del grado de inversión y crédito privado

"Acciones & otros valores": Principalmente acciones del mercado público

"Otras inversiones diversificadas": Incluye bienes raíces, estrategias tácticas de asignación de activos, etc. con diferentes riesgos que las acciones

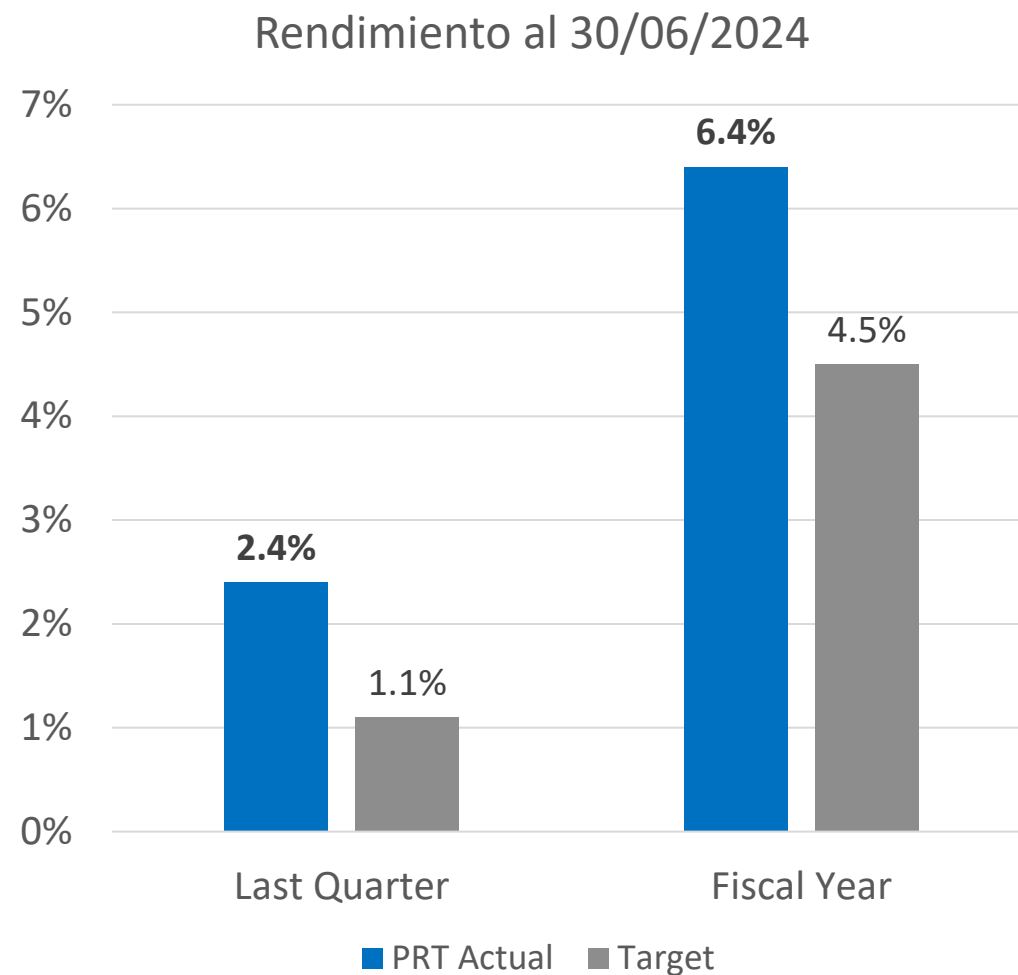
El PRT seguirá invirtiendo de manera más conservadora que otros fondos de pensiones.



(1) InvestMetrics Public DB Universe as of June 30, 2024.

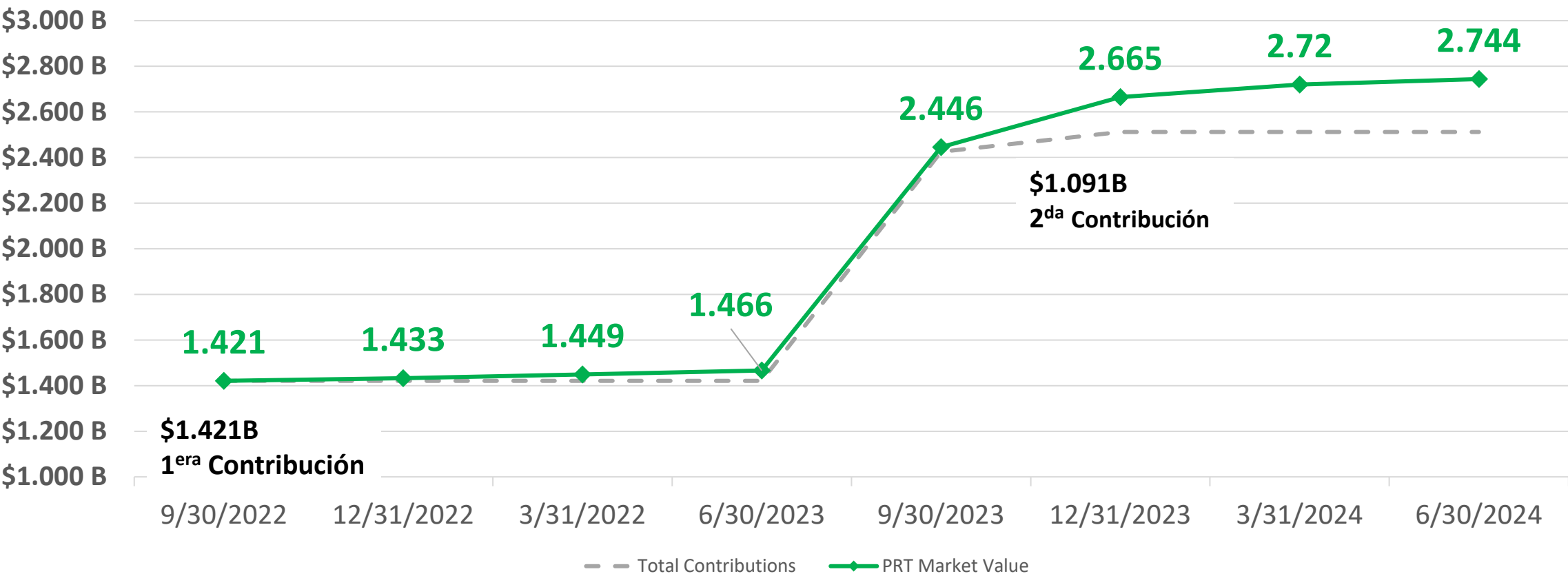


Para el año fiscal 2024, PRT ganó un 6.4%, superando el objetivo de 4.5%.



El PRT sigue por delante del objetivo de 4.5%.

Contribuciones al PRT vs. Valor en el mercado



Informe Financiero

Estado de situación al 30 de junio de 2024⁽¹⁾ *(En miles de dólares)*

Activos	\$	2,745,355
Deudas		707
Saldo del fondo, fin de año – restringido	\$	2,744,648

Para obtener información más detallada sobre los estados financieros, consulte el Apéndice.

⁽¹⁾ No auditado. Excluye las finanzas del Consejo de Beneficios de Pensiones

Estado de Ingresos, Gastos y Cambio en el Saldo del Fondo para el Año Finalizado el 30 de junio de 2024⁽¹⁾ *(En miles de dólares)*

Ingresos totales	\$	190,381
Gastos totales		2,908
Total – otras fuentes de financiamiento		1,089,014
Cambio en el saldo del fondo	\$	1,276,487
Saldo del fondo, inicio de año – restringido		1,468,161
Saldo del fondo, fin de año – restringido	\$	2,744,648

Para obtener información más detallada sobre los estados financieros, consulte el Apéndice.

⁽¹⁾ No auditado.

Operaciones y Presupuesto

Los gastos del año fiscal 2024 se mantuvieron dentro del presupuesto

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% de presupuesto gastado hasta la fecha
Gastos administrativos y operacionales ⁽²⁾	1,512,000	1,354,481	90%
Gastos de inversión ⁽³⁾	7,350,000	3,474,476	47%
Gastos iniciales	445,000	349,307	79%
Total de gastos ⁽¹⁾	9,307,000	5,178,264	56%

Para obtener información más detallada sobre estos gastos, consulte el Apéndice B.

Al 30 de junio de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

⁽²⁾ Sujeto a un límite presupuestario, de acuerdo con la sección 7.4 de las Guías.

⁽³⁾ Reflejan la implementación continua de la Política de Inversión.

Los gastos son bajos comparados a los activos

Activos manejados v. Gastos reales		Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% Activos manejados v. gastos
FY24 Activos Manejados	2,744,648,000		
Gastos administrativos y operacionales		1,354,481	0.05%
Gastos de inversión		3,474,476	0.13%
Gastos iniciales		349,307	0.01%
Total ⁽¹⁾		5,178,264	0.19%

⁽¹⁾ Sin auditar.

Próximos pasos



Inversiones

- **Obtener la aprobación de la JSF**
- **Ejecutar acuerdos de Manejador de Inversiones**



Operaciones

- **Ejecutar el Memorando de Entendimiento con el Consejo.**



Gobernanza y rendición de cuentas

- **Obtener aprobación de las enmiendas y aclaraciones a las Guías.**



Para más información, favor contactar:

María del Carmen López, Directora Ejecutiva
(787) 474-9744
maria.lopez@prtpr.org



Apéndice A

Rendimiento compuesto del PRT

Periodo que finalizó el 30 de junio de 2024 (neto de gastos)

	Allocation			Performance (%)					
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	1 Mo (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,744,218,985	100.0	100.0	0.9	0.9	3.3	6.4	5.4	Oct-22
<i>Policy Index</i>				1.2	1.0	3.3	5.7	5.1	
<i>4.5% Target</i>				0.4	1.1	2.2	4.5	4.5	
Equity	699,583,270	25.5	25.0	1.2	1.9	10.0		13.2	Aug-23
<i>MSCI AC World Index</i>				2.3	3.0	11.6		15.7	
High Quality Fixed Income	1,405,267,897	51.2	55.0	0.9	0.2	-0.2		3.1	Aug-23
<i>Blmbg. U.S. Aggregate Index</i>				0.9	0.1	-0.7		2.7	
Credit	274,380,996	10.0	10.0	0.5	0.4	1.1		6.2	Aug-23
<i>Credit Custom BM</i>				0.6	0.7	1.5		6.8	
Diversification	272,992,573	9.9	10.0	0.2	1.8	5.8		8.6	Aug-23
<i>Diversification Custom BM</i>				0.3	1.8	5.5		7.9	
Cash Composite	91,994,251	3.4	0.0	0.4	1.3	2.8	5.9	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				0.4	1.3	2.6	5.4	4.9	

Fuente: NEPC

YTD = Año Calendario

Detalle de rendimiento del PRT

Periodo que finalizó el 30 de junio de 2024 (neto de gastos)

	Allocation			Performance (%)					
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	1 Mo (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,744,218,985	100.0	100.0	0.9	0.9	3.3	6.4	5.4	Oct-22
Policy Index				1.2	1.0	3.3	5.7	5.1	
4.5% Target				0.4	1.1	2.2	4.5	4.5	
Equity	699,583,270	25.5	25.0	1.2	1.9	10.0		13.2	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	252,783,707	9.2		3.6	4.4	15.3		20.7	Aug-23
S&P 500 Index				3.6	4.3	15.3		20.7	
Vanguard Value ETF	103,893,226	3.8		0.2	-0.9	8.7		12.0	Aug-23
CRSP U.S. Large Cap Value TR Index				0.2	-0.9	8.7		11.9	
Vanguard Extended Market ETF	66,268,979	2.4		-0.2	-3.4	3.3		8.5	Aug-23
S&P Completion Index				-0.1	-3.4	3.3		8.3	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	101,654,617	3.7		-1.6	-0.6	4.7		7.5	Aug-23
FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)				-1.4	-0.8	4.2		6.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	70,636,320	2.6		-0.9	1.8	12.3		16.0	Aug-23
MSCI EAFE 100% USD Hedged				-0.3	1.7	12.4		16.2	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	104,346,420	3.8		2.0	5.2	7.0		5.1	Aug-23
FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)				3.0	5.6	7.8		7.1	
Fixed Income Composite	1,679,648,892	61.2	65.0	0.8	0.3	0.0		3.6	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,405,267,897	51.2	55.0	0.9	0.2	-0.2		3.1	Aug-23
Treasuries	645,724,216	23.5	0.0	1.2	-0.3	-1.3		1.5	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	110,971,694	4.0		0.6	0.9	1.1		4.1	Aug-23
Blmbg. U.S. Treasury: 1-3 Year				0.6	0.9	1.2		4.1	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	232,410,716	8.5		1.7	-1.6	-4.7		-3.6	Aug-23
Blmbg. U.S. Treasury: Long				1.7	-1.8	-5.0		-3.5	
Vanguard Intermediate-Term Trs	302,341,806	11.0		1.0	0.4	-0.4		2.5	Aug-23
Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index				1.0	0.3	-0.5		2.6	
Corporate Bonds	605,010,997	22.0	0.0	0.6	0.7	0.8		5.0	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	304,194,042	11.1		0.5	0.9	1.5		5.1	Aug-23
Bloomberg US Corporate 1-5 Years				0.6	1.0	1.6		5.3	
Vanguard Interm-Term Corp Bd ETF	300,816,955	11.0		0.7	0.4	0.1		5.0	Aug-23
Blmbg. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index				0.8	0.4	0.2		5.2	
Schwab US TIPS ETF	154,532,684	5.6		0.7	0.8	0.8		2.5	Aug-23
Blmbg. U.S. TIPS				0.8	0.8	0.7		2.6	

Fuente: NEPC

YTD = Año Calendario

Detalle de rendimiento del PRT

Periodo que finalizó el 30 de junio de 2024 (neto de gastos)

	Allocation			Performance (%)					
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	1 Mo (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	274,380,996	10.0	10.0	0.5	0.4	1.1		6.2	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	137,222,298	5.0		0.5	-0.1	-0.5		4.1	Aug-23
Bloomberg US Corporate				0.6	-0.1	-0.5		4.3	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	68,748,024	2.5		0.4	0.9	2.8		8.7	Aug-23
ICE BofA US High Yield Master II Constrained				1.0	1.1	2.6		8.9	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	68,410,673	2.5		0.6	0.9	2.8		7.7	Aug-23
ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained				0.9	1.2	2.8		8.3	
Diversification	272,992,573	9.9	10.0	0.2	1.8	5.8		8.6	Aug-23
Real Assets	133,510,545	4.9	0.0	-1.8	1.3	3.7		4.8	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	26,022,749	0.9		-4.8	-1.9	0.3		-0.5	Aug-23
S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)				-4.4	-1.9	0.0		-0.5	
iShares Global Infrastructure ETF	28,075,657	1.0		-3.3	2.4	3.6		3.9	Aug-23
S&P Global Infrastructure (Net)				-3.0	2.3	3.5		3.9	
iShares Global REIT ETF	26,727,433	1.0		1.0	-1.5	-3.0		1.0	Aug-23
FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index				1.2	-1.4	-2.9		1.5	
SPDR Gold MiniShares	26,412,796	1.0		-0.1	4.6	12.7		18.2	Aug-23
LBMA Gold Price (USD; PM)				-0.7	5.3	12.1		18.3	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	26,271,910	1.0		-1.7	2.8	5.0		-1.7	Aug-23
Bloomberg Commodity Index Total Return				-1.5	2.9	5.1		-1.2	
Multi-Asset	139,482,027	5.1	0.0	2.3	2.1	7.9		12.4	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	139,482,027	5.1		2.3	2.1	7.9		12.4	Aug-23
60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted				2.2	2.0	7.8		12.3	
Cash Composite	91,994,251	3.4	0.0	0.4	1.3	2.8	5.9	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				0.4	1.3	2.6	5.4	4.9	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	91,994,251	3.4		0.4	1.3	3.0	6.8	6.5	May-23

Fuente: NEPC
YTD: Año
Calendario



Apéndice B

Estado de situación al 30 de junio de 2024 ⁽¹⁾ *(En miles de dólares)*

Activos	Balance
Activos corrientes	
Efectivo	\$ 829
Inversiones a valor del mercado	2,744,219
Otros activos corrientes	84
Total – Activos corrientes	2,745,132
Propiedad, planta y equipo - Neto	13
Arrendamiento operacional - derecho de uso del activo	210
Total - Activos	\$ 2,745,355

⁽¹⁾ Sin auditar. (No incluye los datos financieros del Consejo)

Estado de situación al 30 de junio de 2024 ⁽¹⁾ *(En miles de dólares)*
(Continuación)

Deudas	Balance
Cuentas por pagar	\$ 65
Gastos acumulados	406
Gastos relacionados con el personal	21
Balance a corto plazo - Deuda del arrendamiento capital	23
Impuestos retenidos	5
Total – Deudas Corrientes	520
Balance a largo plazo - Deuda del arrendamiento capital	187
Total - Deudas	707
Saldo del fondo: restringido	\$ 2,744,648

⁽¹⁾ Sin auditar. (No incluye los datos financieros del Consejo)

Estado de Ingresos, Gastos y Variación del Saldo del Fondo hasta el 30 de junio de 2024⁽¹⁾
(En miles de dólares)

Ingresos	Balance
Ingresos de inversiones	91,859
Cambio neto en la apreciación no realizada de las inversiones	98,522
Ingresos totales	190,381
Gastos generales de gobernanza	
Personal	734
Fiduciarios	272
Legal	73
Contabilidad y auditoría	90
Otros gastos profesionales	46
Gastos generales del negocio	78
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	58
Gastos iniciales	346
Depreciación y Amortización	10
Total – Gastos generales de gobernanza	1,707

⁽¹⁾ Sin auditar.

Estado de Ingresos, Gastos y Variación del Saldo del Fondo hasta el 30 de junio de 2024 ⁽¹⁾
(En miles de dólares) (Continuación)

Gastos de inversión	Balance
Custodio	76
Póliza de seguro D&O	89
Consultor de Inversiones y OCIO	941
Regulación y cumplimiento	95
Total Gastos de inversiones	1,201
Otras fuentes de financiamiento (usos)	
Transferencia recibida – Gobierno	1,091,347
Transferencia realizada – Consejo de Beneficios de Pensiones	(2,333)
Total- otras fuentes de financiamiento	1,089,014
Cambio en el saldo del fondo	1,276,487
Saldo del fondo, inicio de año – restringido	1,468,161
Saldo del fondo, fin de año – restringido	\$ 2,744,648

⁽¹⁾ Sin auditar.

Gastos Administrativos y Operacionales

Al 30 de junio de 2024⁽¹⁾

Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto	Gastos ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado hasta la fecha
Relacionado con el personal	862,000	734,336	85%
Fiduciarios	273,000	272,037	99%
Asesoría legal	75,000	72,770	97%
Contabilidad y auditoría	90,000	90,295	100%
Otros profesionales	46,000	45,685	99%
Gastos ordinarios (general)	82,000	81,524	99%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	59,000	57,834	98%
Reserva de emergencia y contingencia	25,000	-	0%
Total - Gastos Administrativos y Operacionales ⁽¹⁾	1,512,000	1,354,481	90%

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 30 de junio de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado hasta la fecha
Custodio	459,200	75,984	17%
Póliza de seguro D&O	95,000	88,827	94%
Cumplimiento regulatorio y de inversiones	250,000	95,163	38%
Consultor de inversiones OCIO & cuota anual	918,400	940,733	103%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	2,273,769	40%
Total - Gastos relacionados con la inversión ⁽¹⁾	7,350,000	3,474,476	47%



Gastos iniciales no recurrentes

Al 30 de junio de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado hasta la fecha
Consultor de reclutamiento de personal	11,400	11,400	100%
Configuración de página de internet & Servicios de tecnología	28,600	27,585	96%
Asesoría legal	300,000	296,788	99%
Configuración de oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	3,060	5%
Total – Gastos iniciales ⁽¹⁾	445,000	349,307	79%

⁽¹⁾ Sin auditar.

Avisos importantes y exenciones de responsabilidad

- ▶ *Esta presentación se proporciona para información y uso de la Junta de la Ley 106 y el Consejo de Beneficios de Pensiones. No es asesoramiento de inversión o asesoramiento legal.*
- ▶ *El objetivo del Fondo Fiduciario de Reserva de Pensiones es, de ser posible, proporcionar al Gobierno fondos suficientes para cumplir sus obligaciones en materia de pensiones invirtiendo prudentemente sus fondos en los próximos decenios. Las decisiones de inversión del Fideicomiso se toman con ese objetivo minimizando riesgos innecesarios. Sin embargo, **todas las inversiones conllevan algún nivel de riesgo. Su desempeño en el futuro puede y diferirá de su desempeño pasado y los valores de los activos del Fideicomiso fluctuarán de trimestre a trimestre y de año en año.** La diversificación y otras técnicas de asignación de activos no garantizan ganancias ni protegen contra pérdidas.*
- ▶ *El PRT y la Junta toman decisiones de inversión para implementar los requisitos particulares del Plan de Ajuste, la Escritura Fiduciaria y las Directrices. **Esta presentación y las decisiones de inversión del Fideicomiso no deben ser invocadas de ninguna manera por ninguna otra parte para ningún otro propósito, particularmente (pero no solo) decisiones sobre inversión de fondos de pensiones y de planes de jubilación individuales.** Cada persona debe hacer su propio análisis basado en sus propios objetivos con profesionales financieros independientes antes de realizar cualquier inversión.*
- ▶ *Las opiniones presentadas aquí representan las opiniones de buena fe del Fideicomiso de Reserva de Pensiones a partir de la fecha de publicación y están sujetas a cambios en cualquier momento. La presentación no contiene todos los análisis y datos examinados por la Junta para llegar a sus opiniones.*
- ▶ *Parte de la información presentada aquí se ha obtenido de fuentes externas, incluida la JSF, el Gobierno del Estado Libre Asociado de Puerto Rico, consultores, proveedores, etc. Si bien la Junta ha ejercido un cuidado profesional razonable en la preparación de este contenido, no podemos garantizar la exactitud de toda la información de la fuente. Cualquier información financiera no está auditada.*