



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

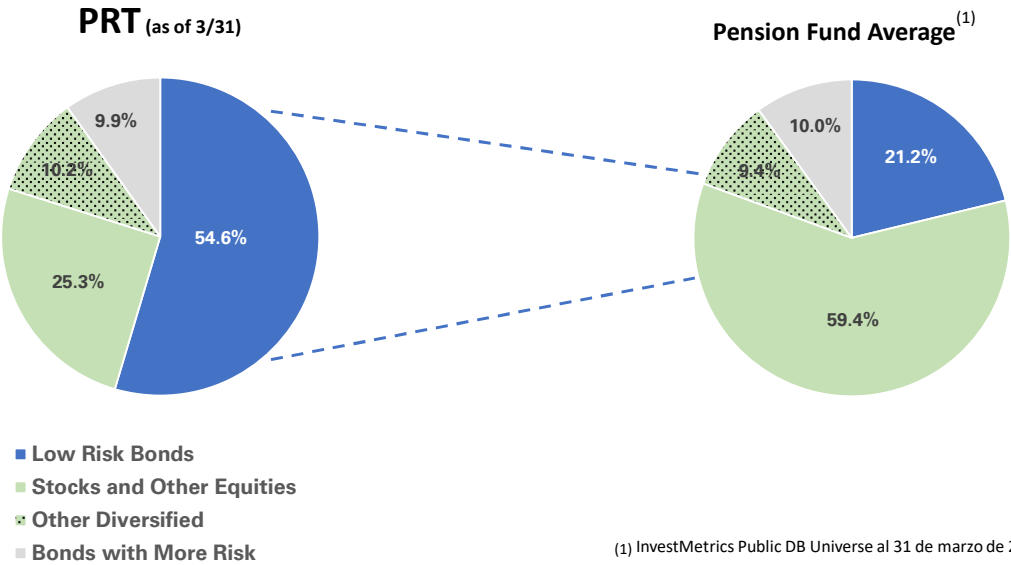
5

* “Actual” se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

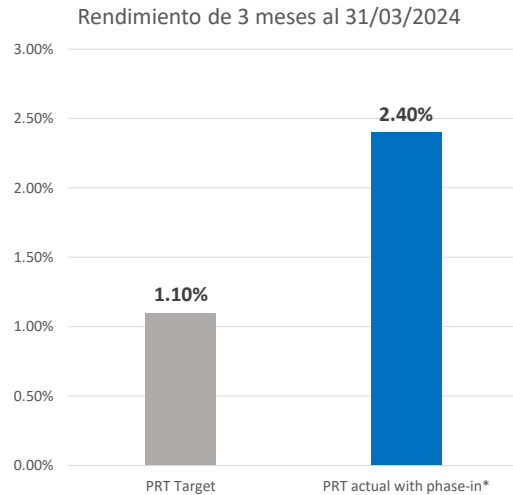
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



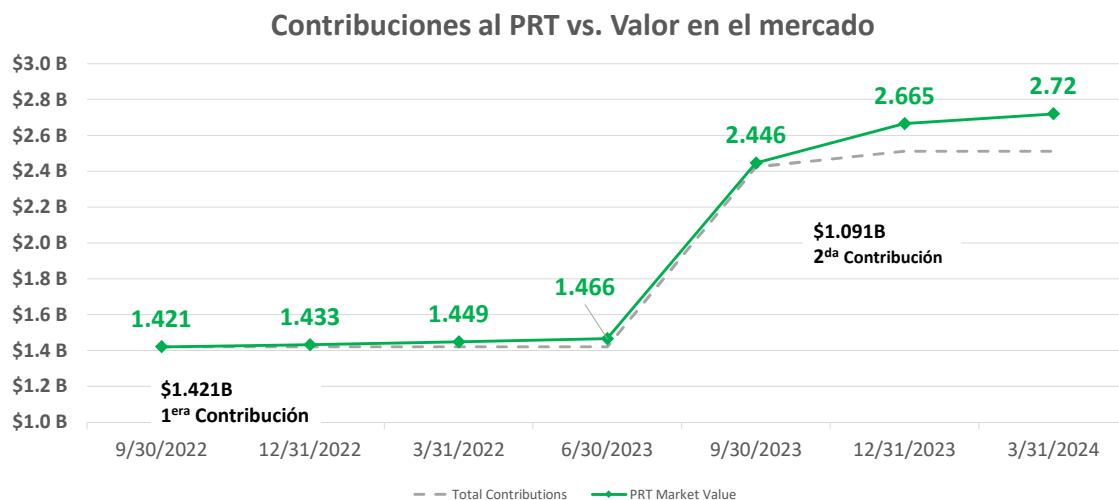
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

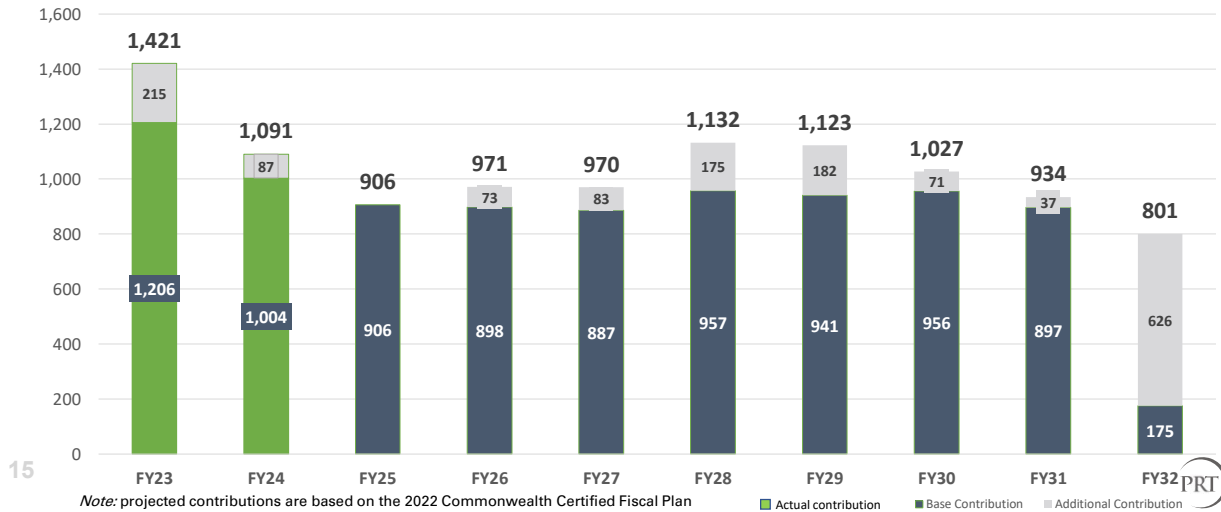


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

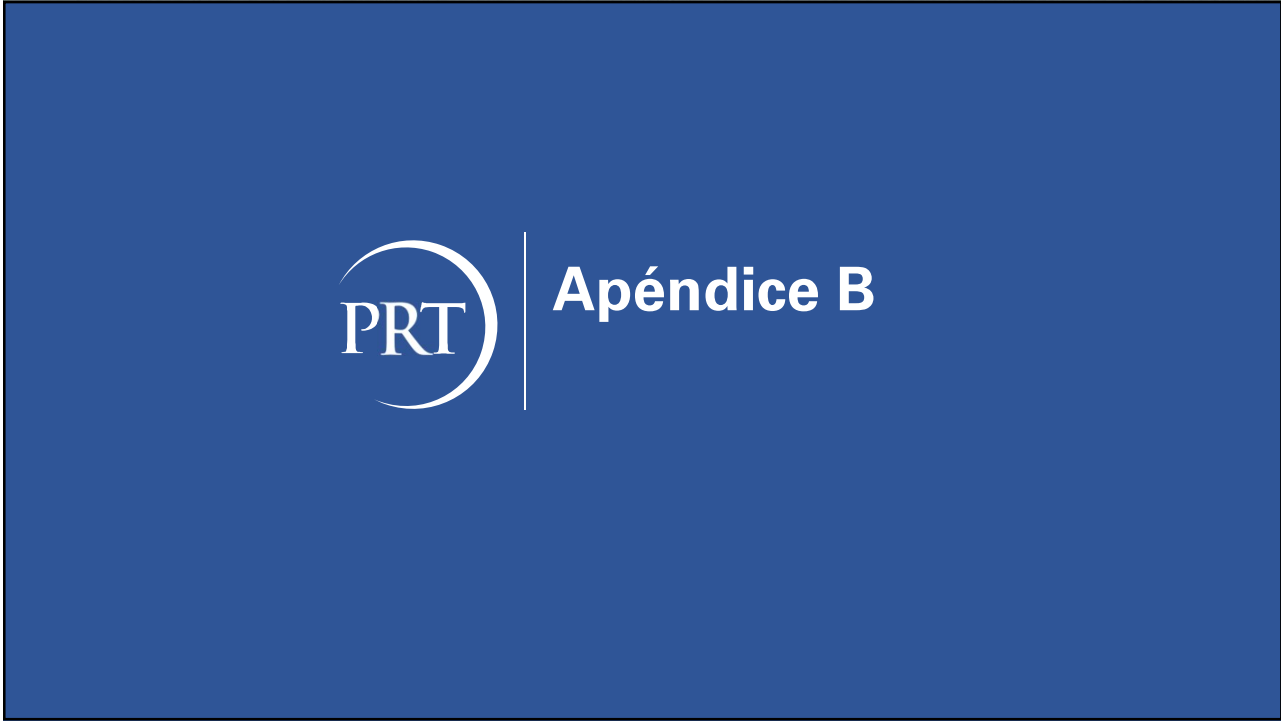
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

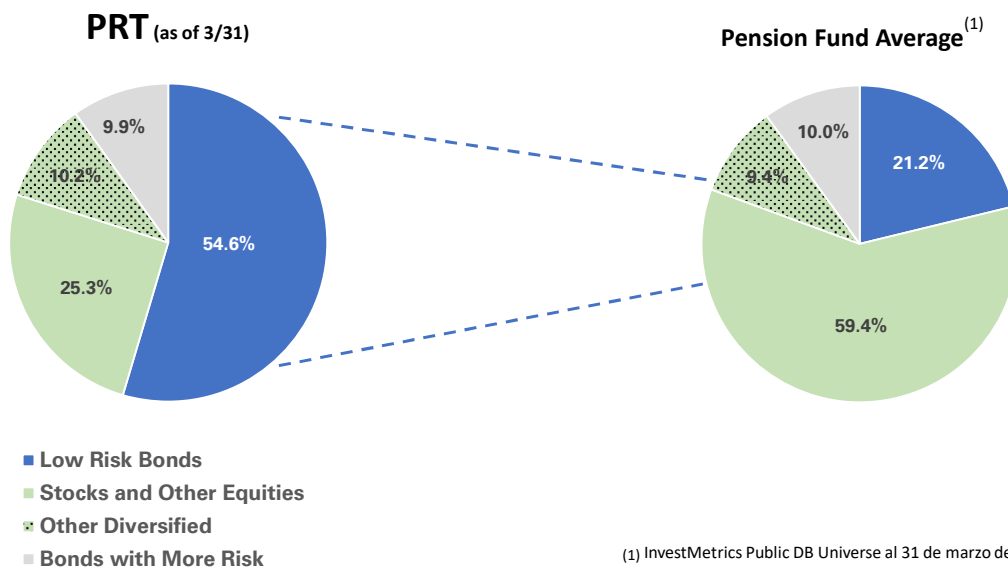
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

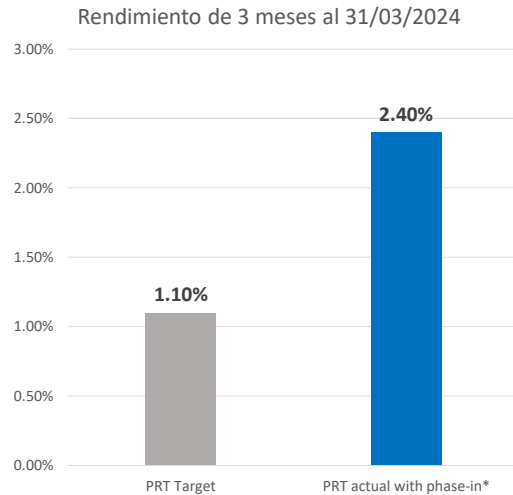
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



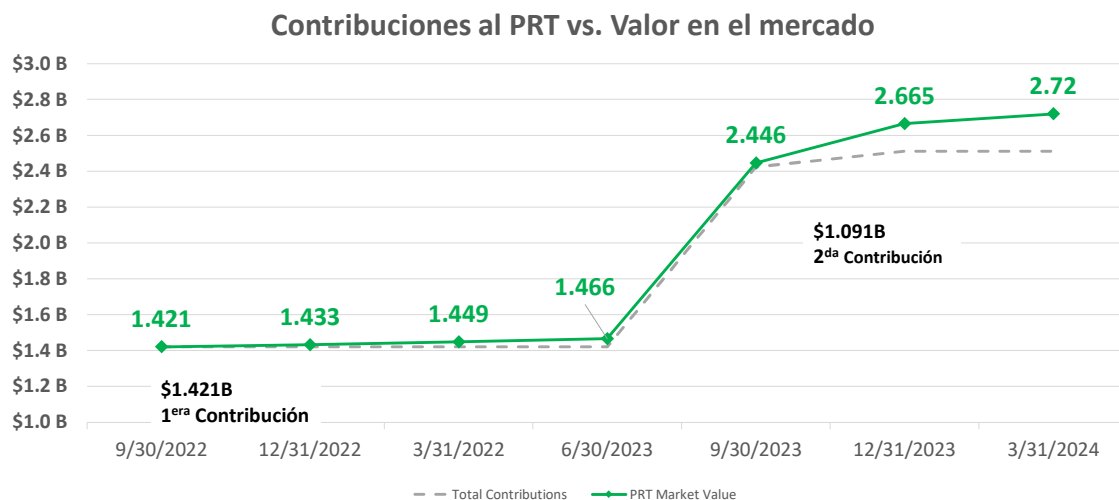
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

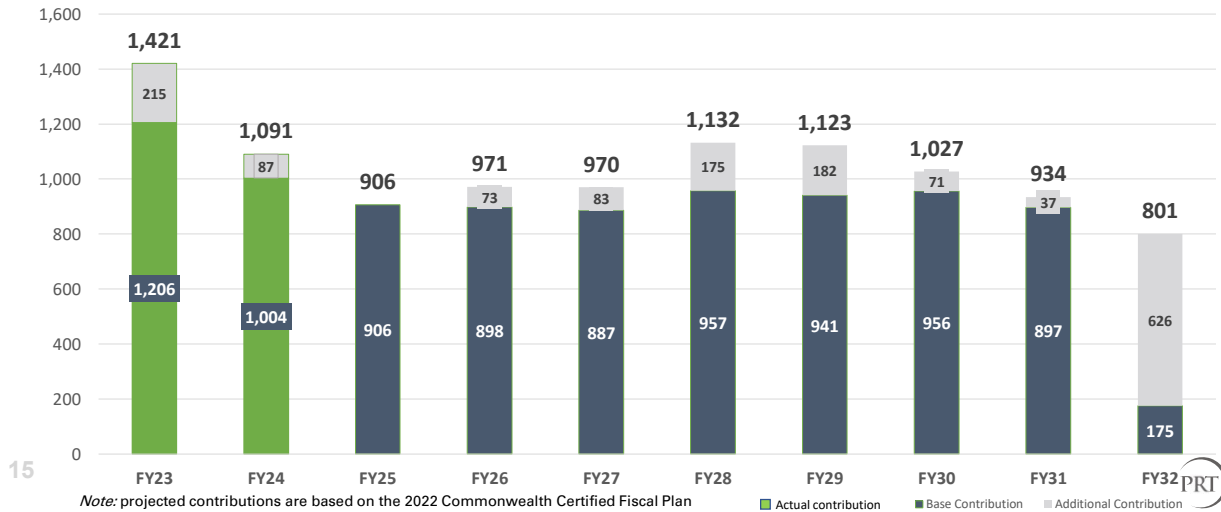


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bloomberg U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

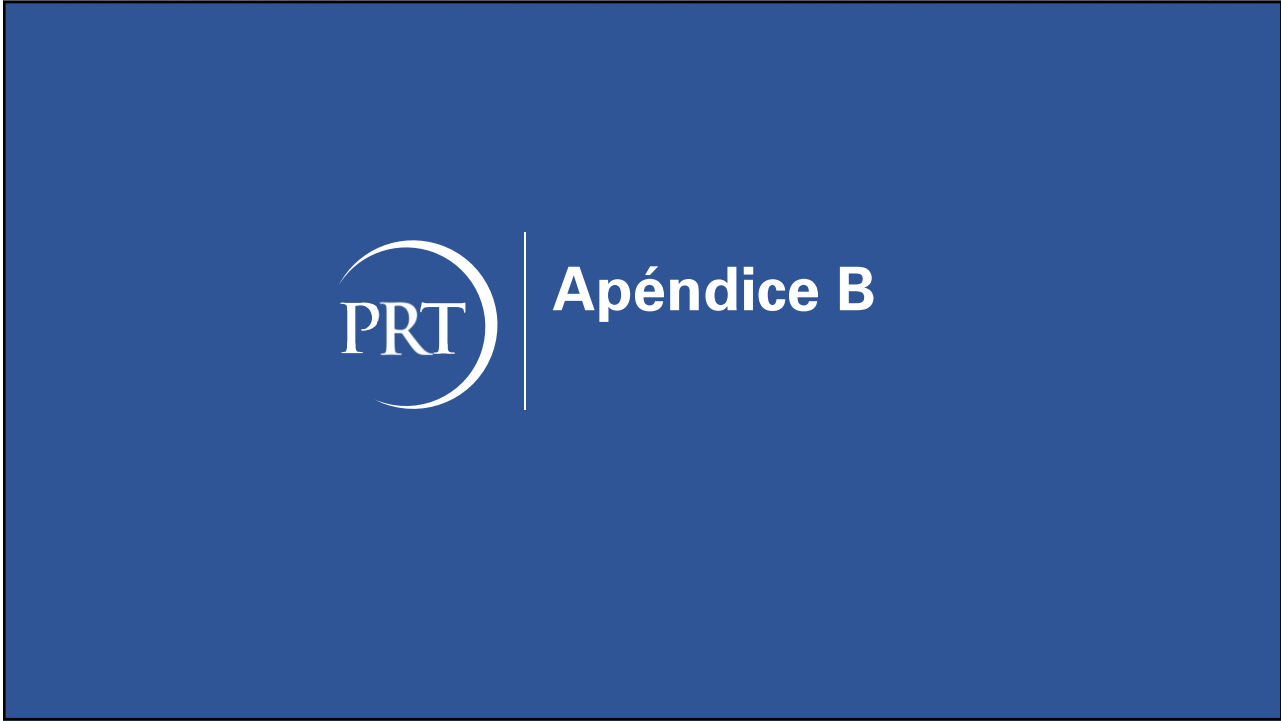
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

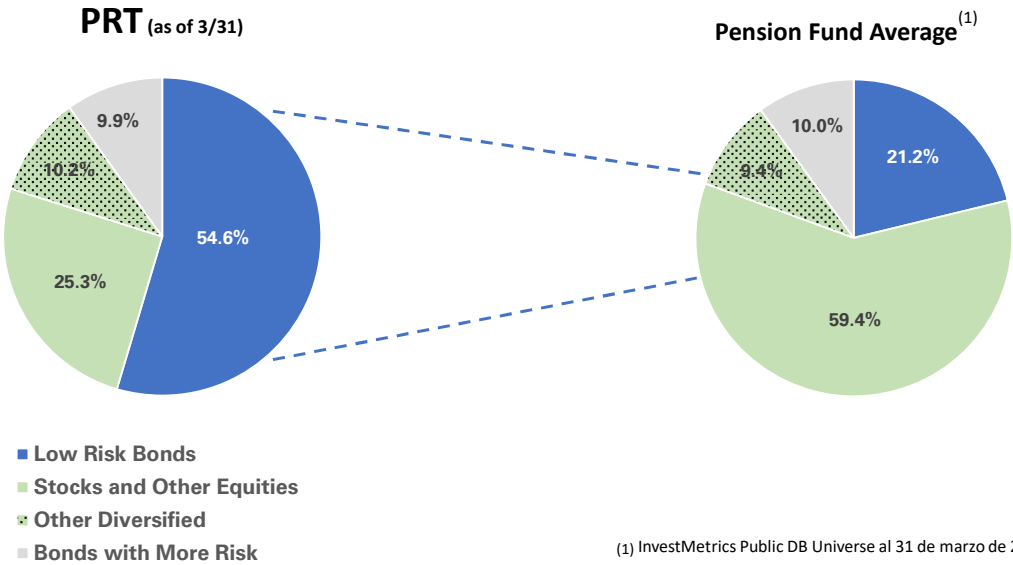
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

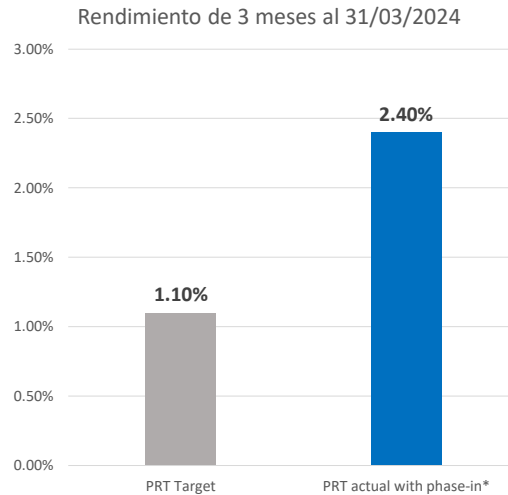
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



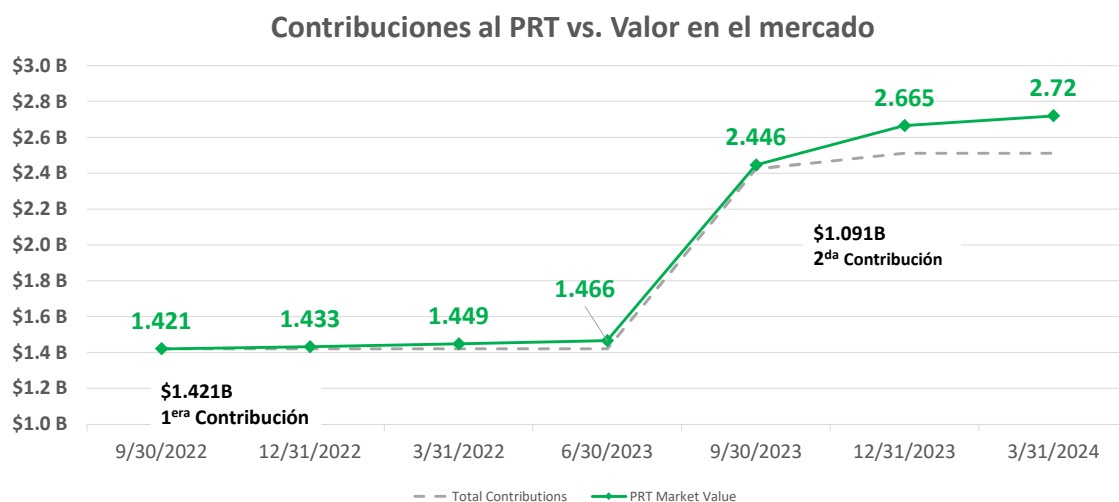
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.


Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

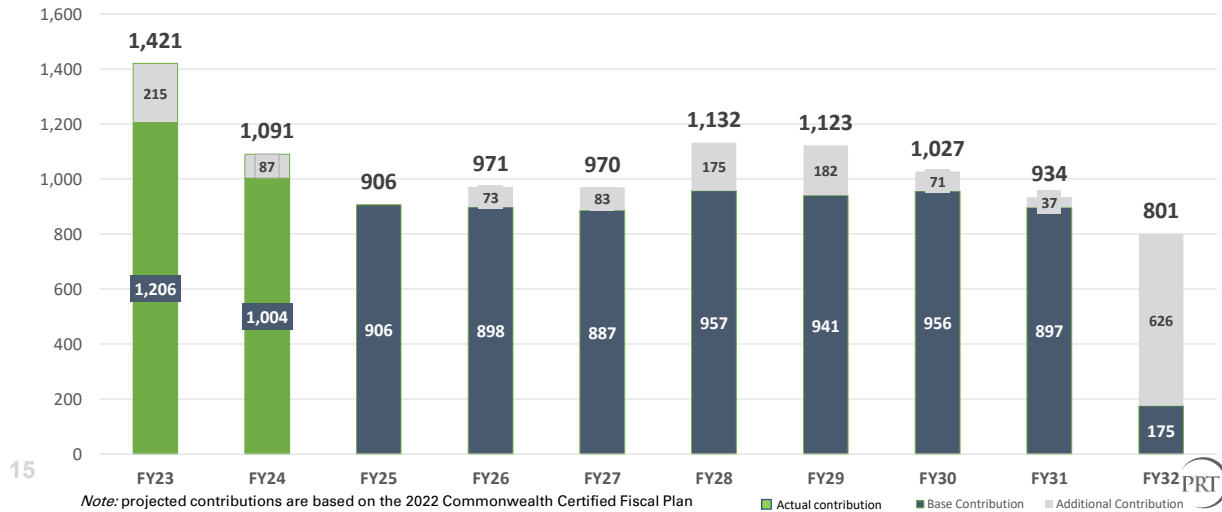


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bloomberg U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

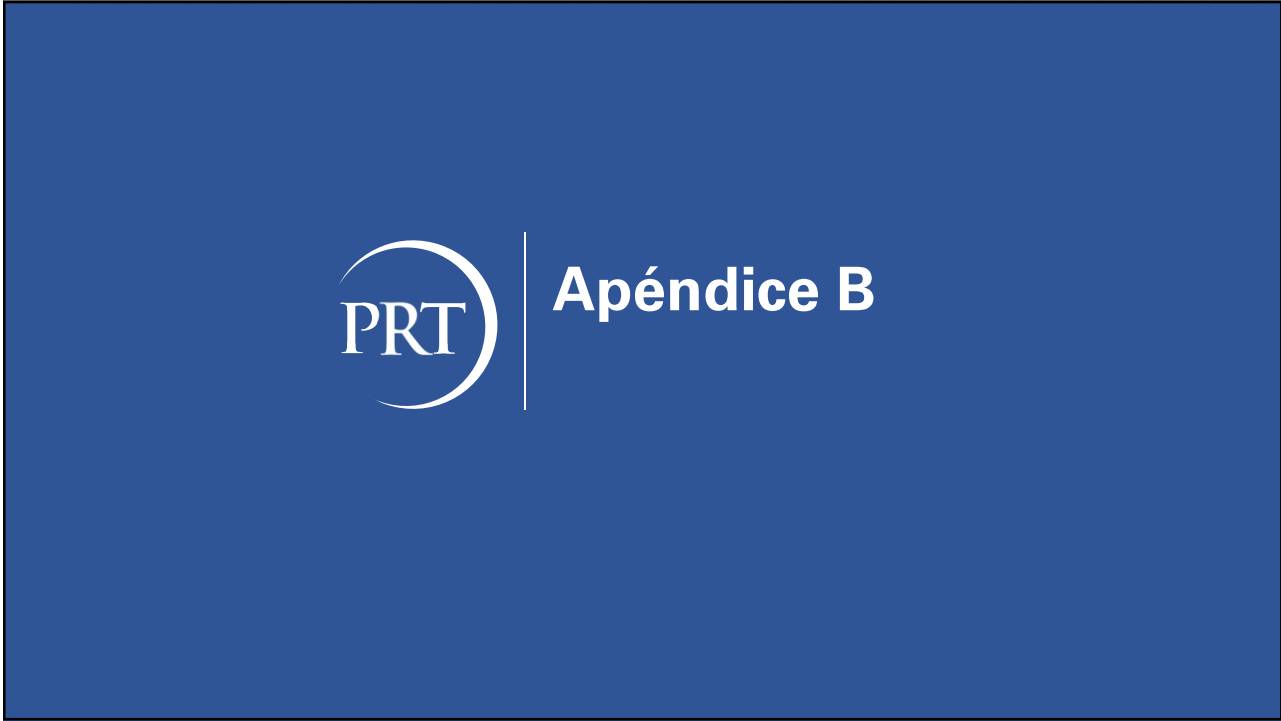
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

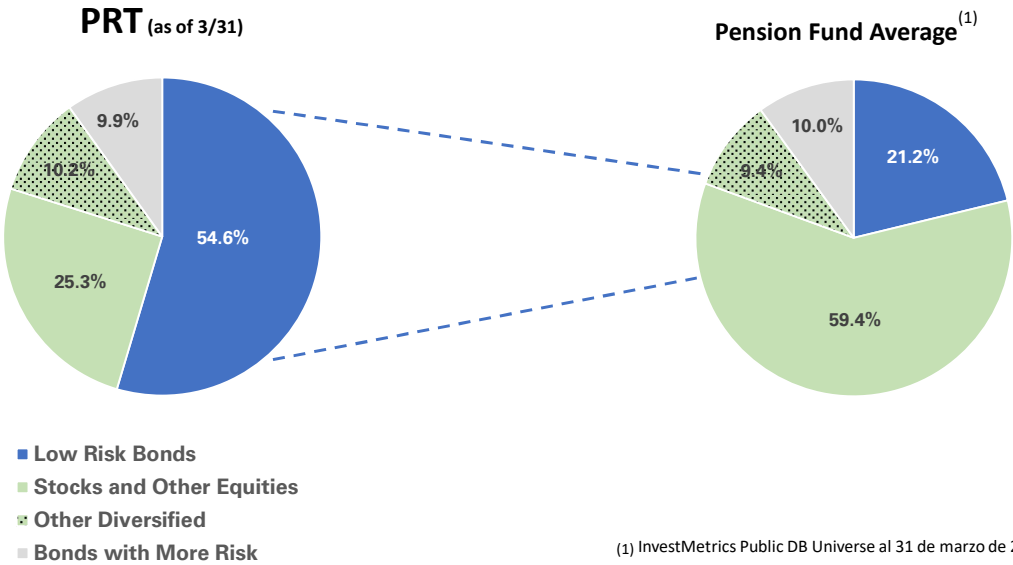
5

* “Actual” se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

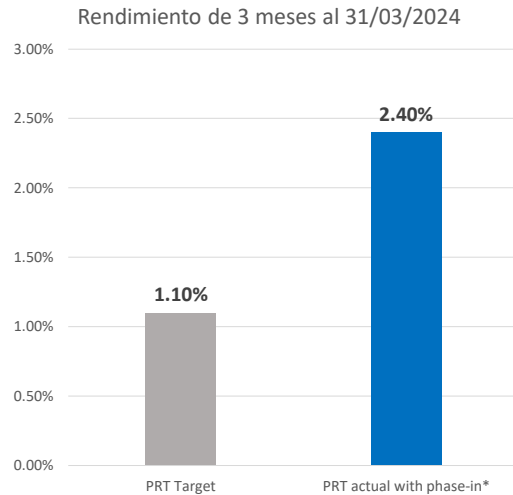
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



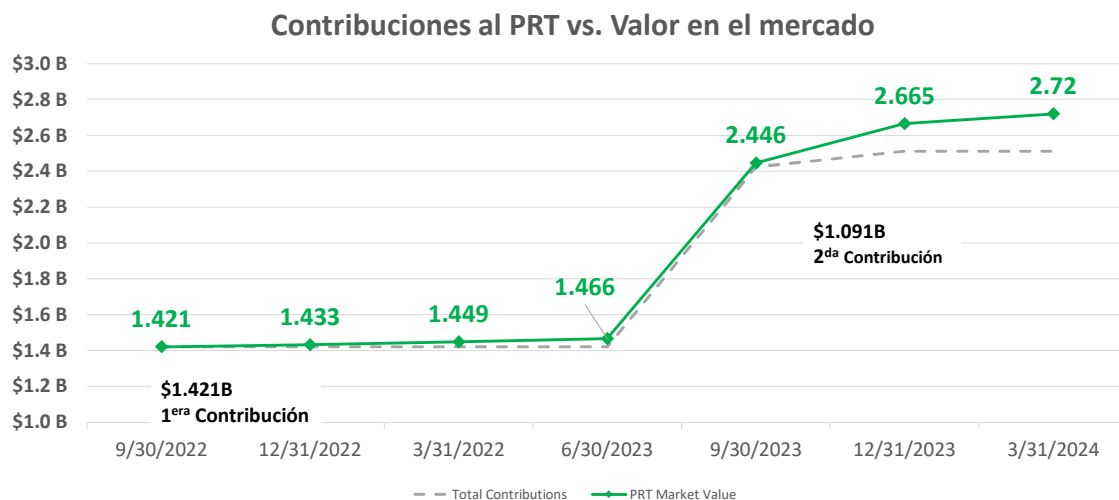
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.


Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

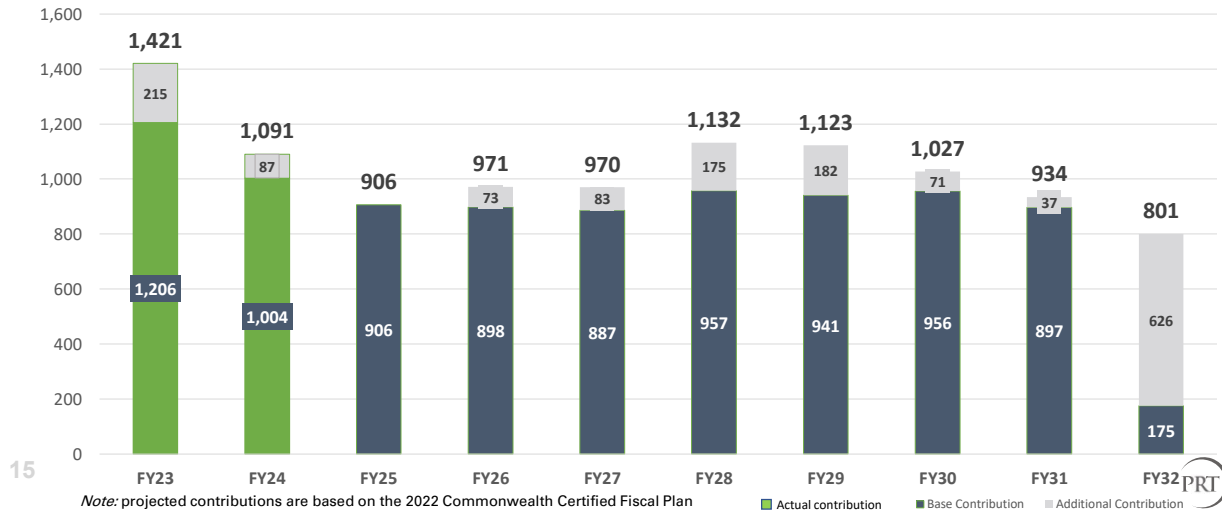


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

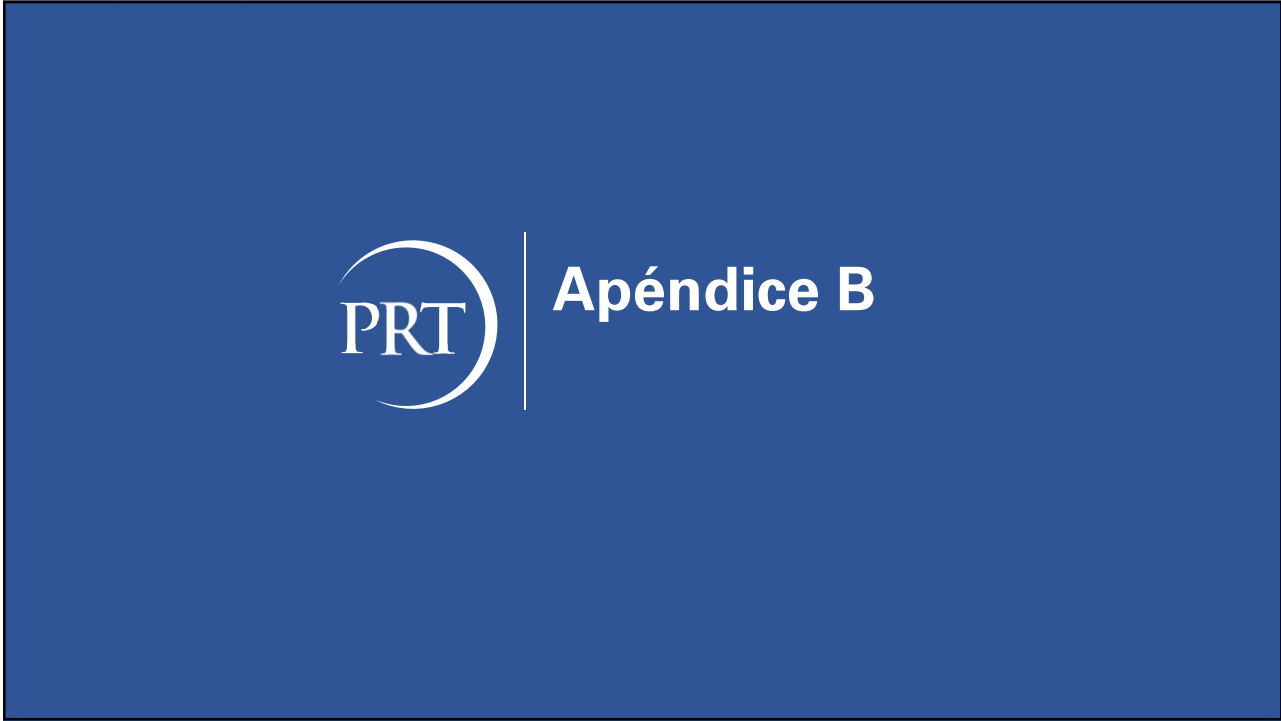
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

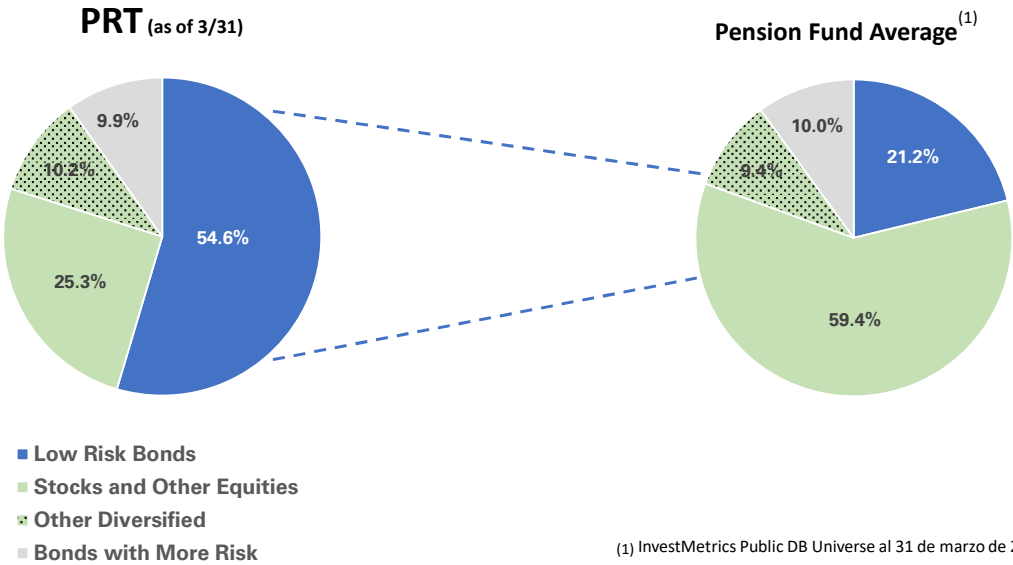
5

* “Actual” se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

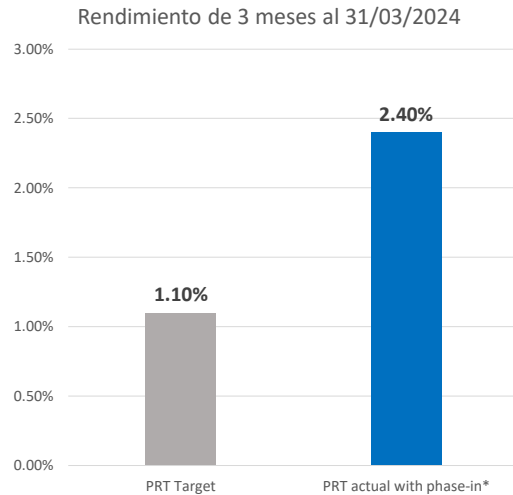
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



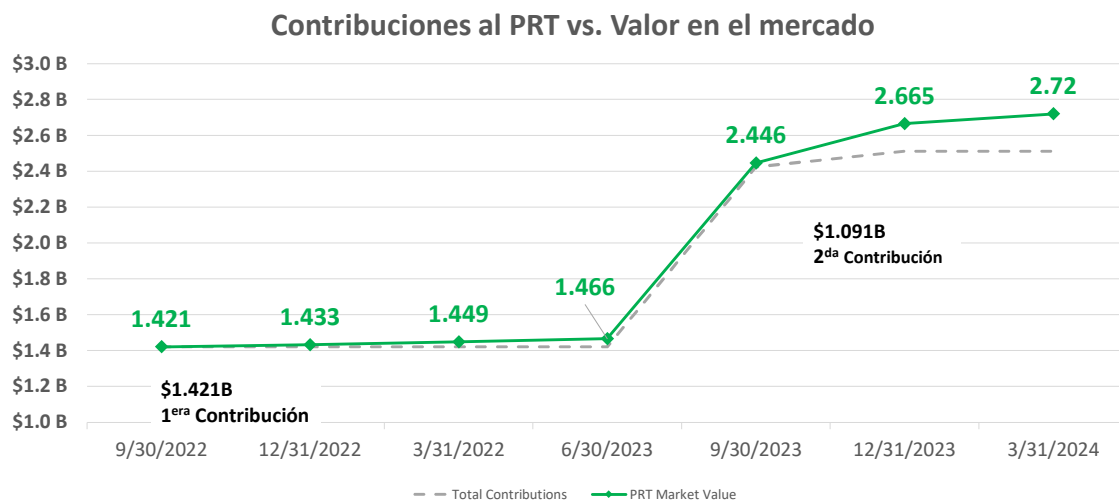
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.


Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

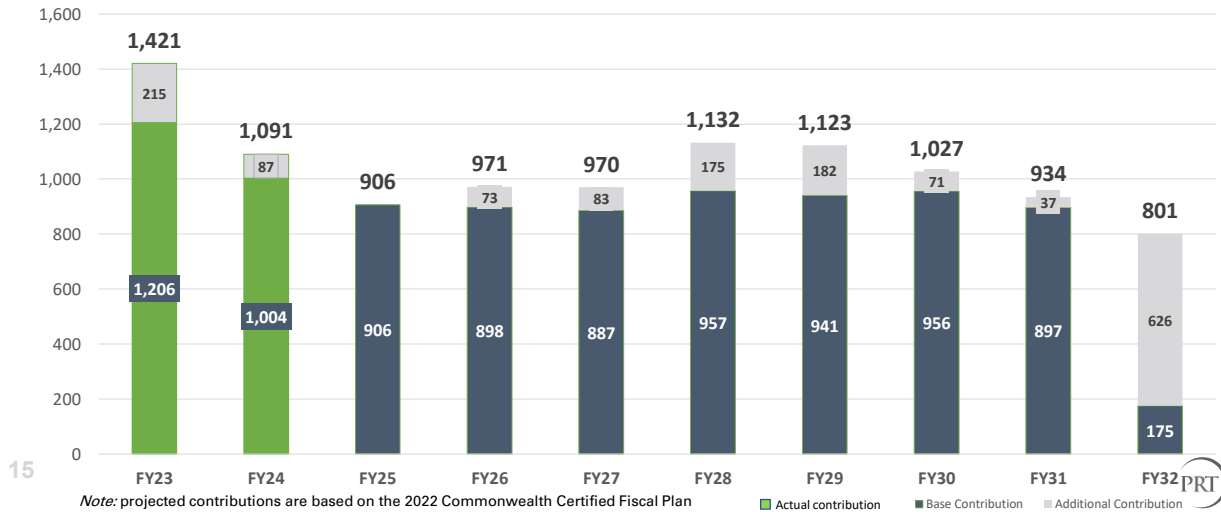


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

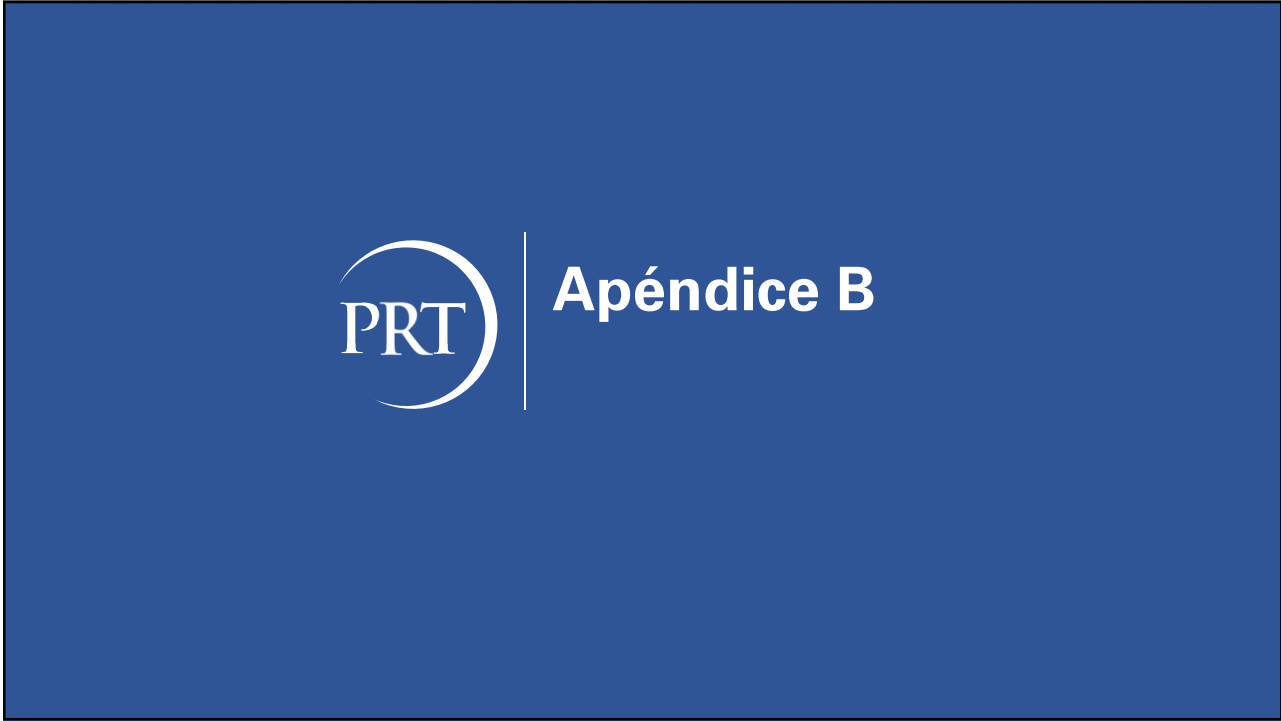
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

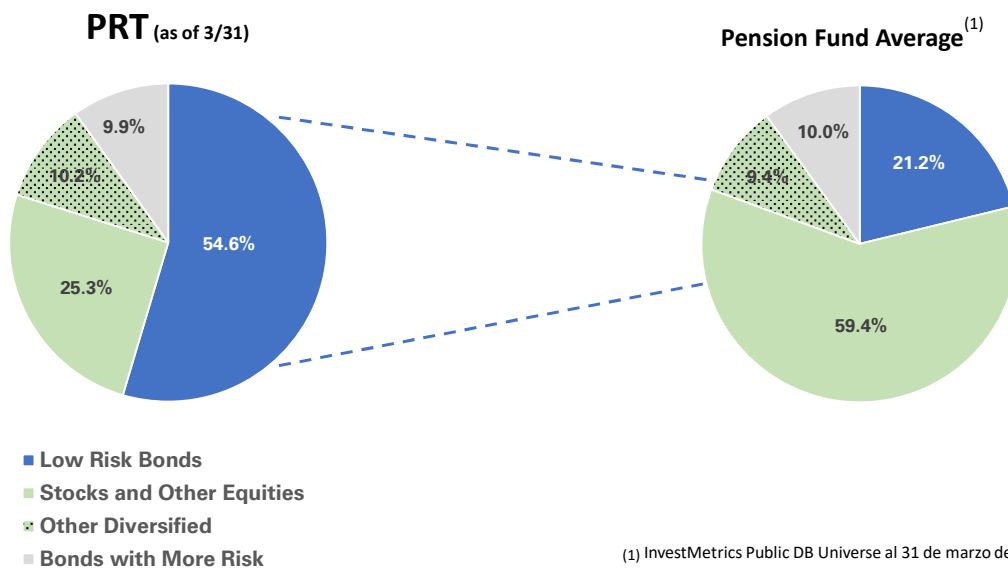
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

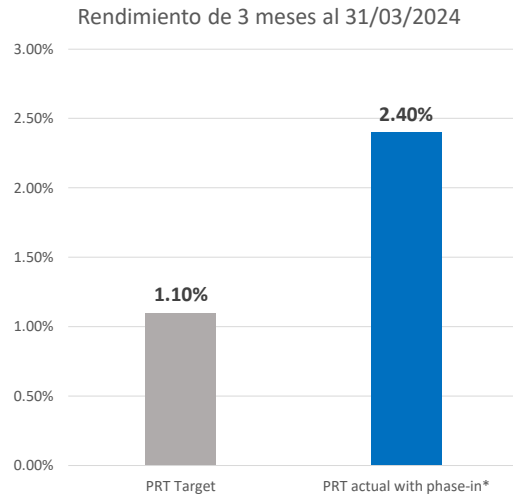
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



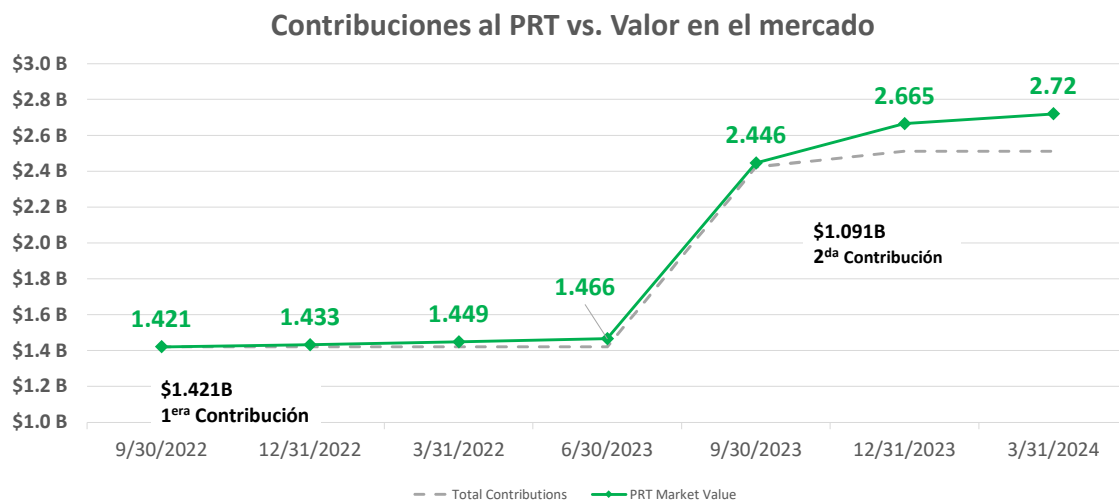
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.


Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos

A Inversiones	<ul style="list-style-type: none">• Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.
B Operaciones	<ul style="list-style-type: none">• Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.
C Gobernanza y rendición de cuentas	<ul style="list-style-type: none">• Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

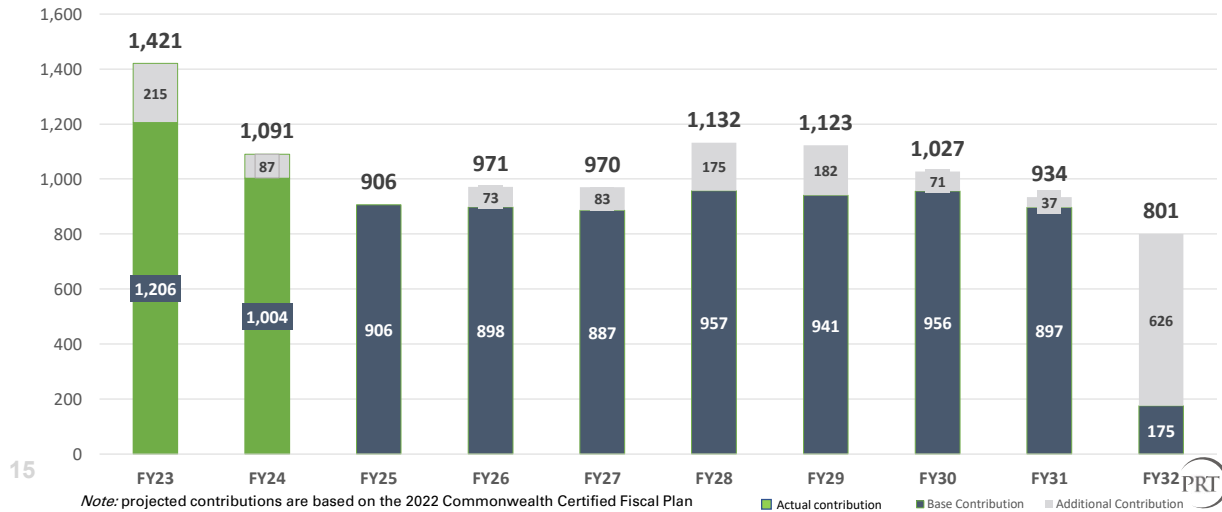


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

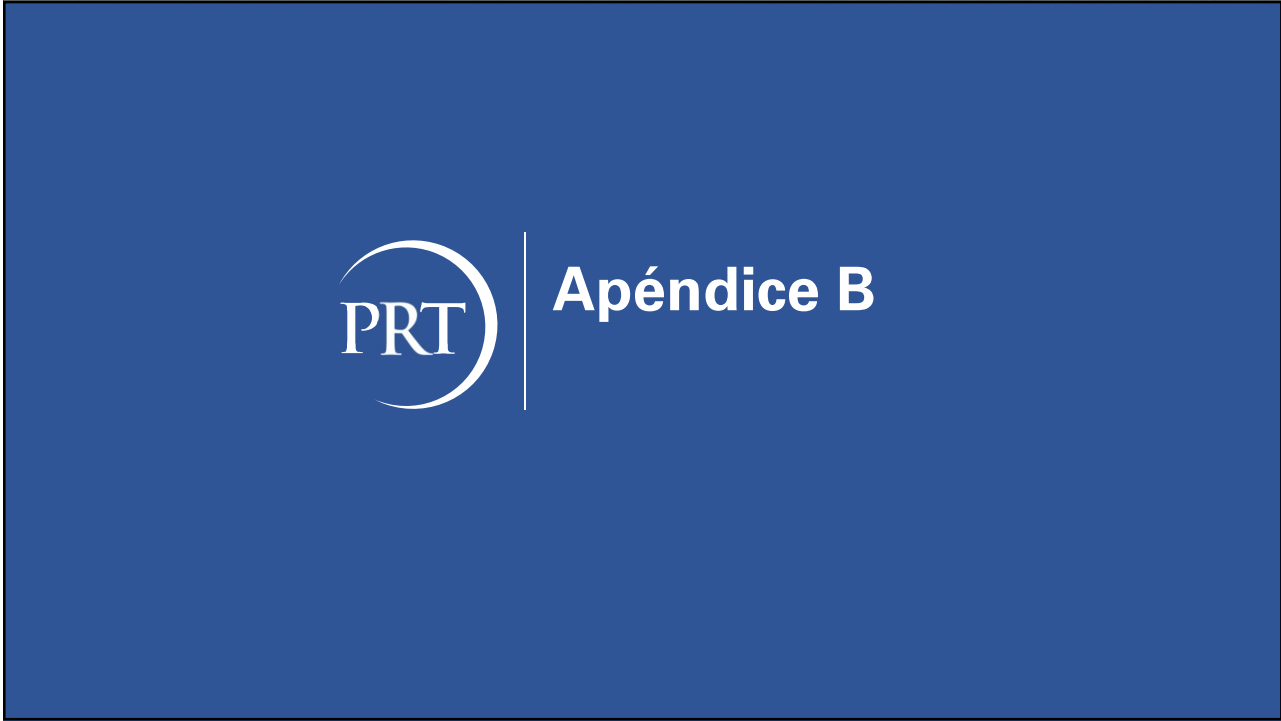
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

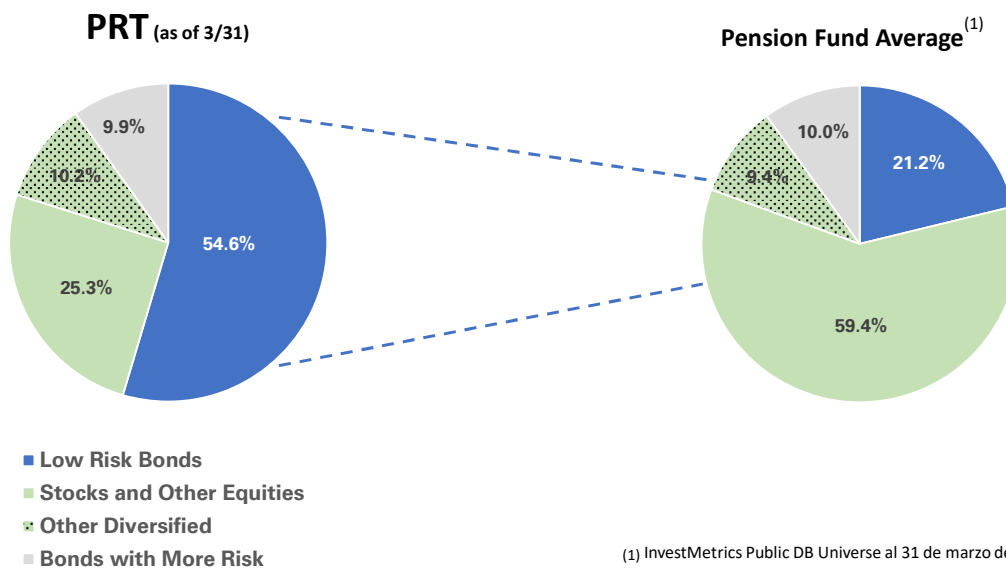
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

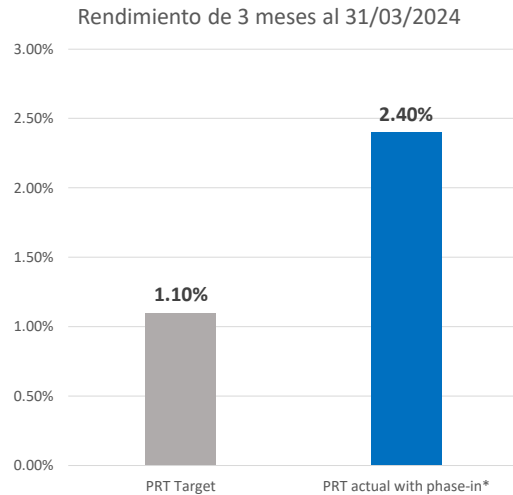
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



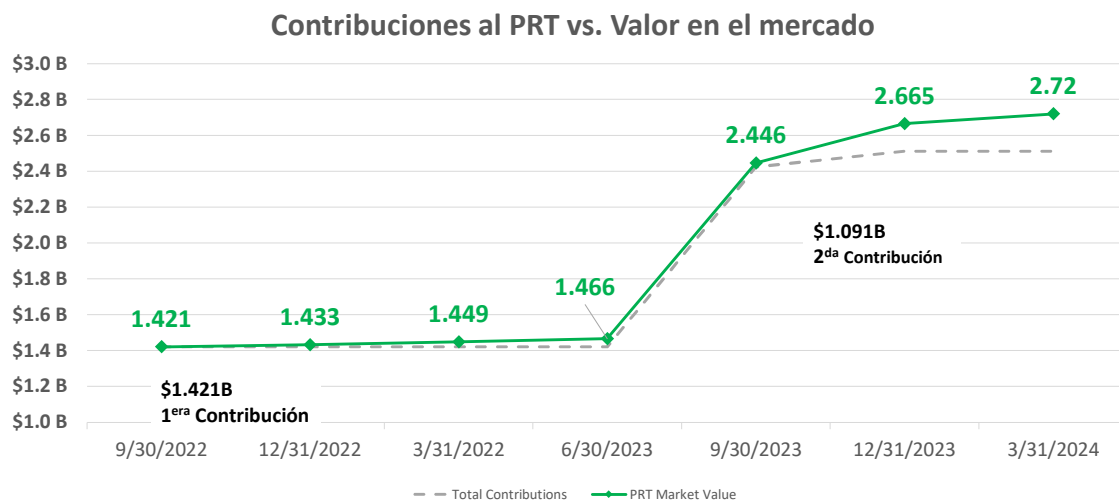
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

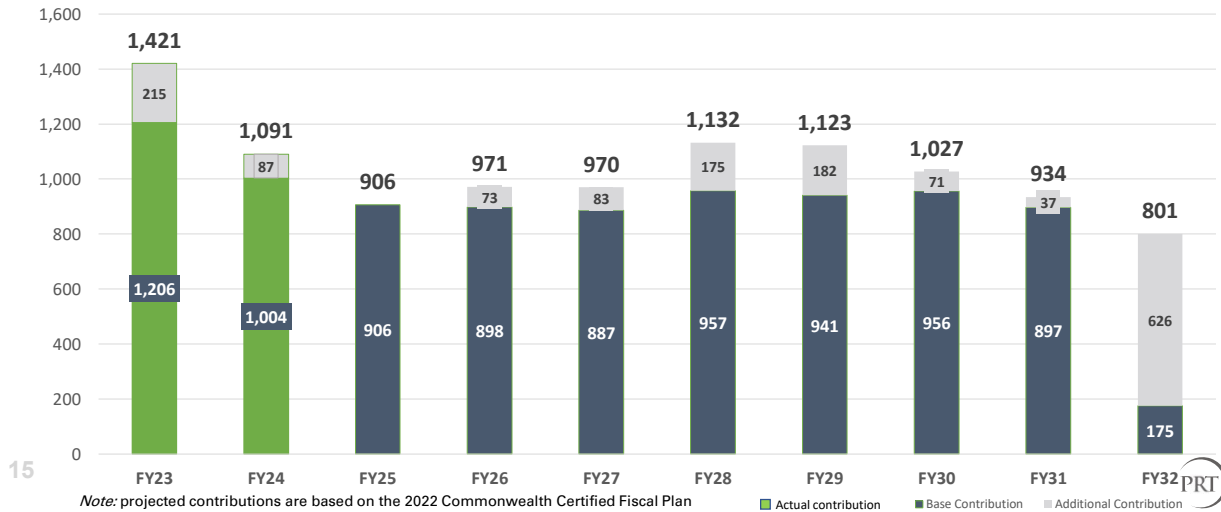


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bloomberg U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

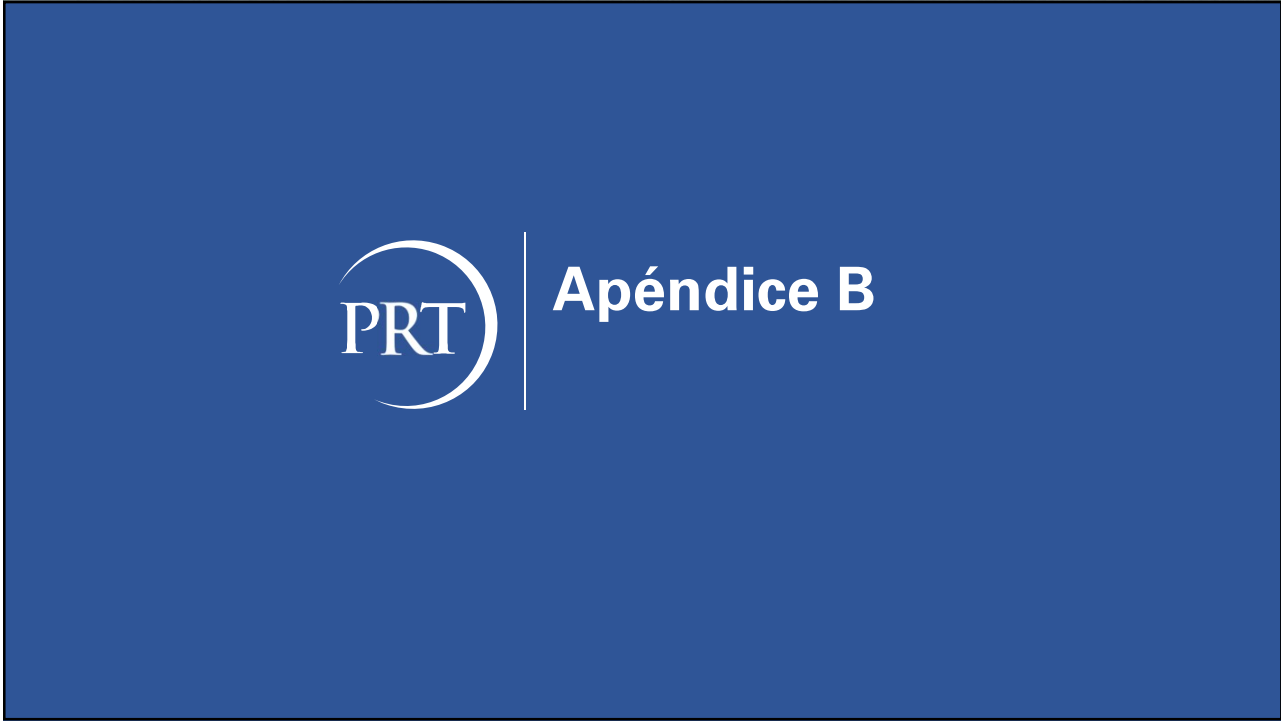
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

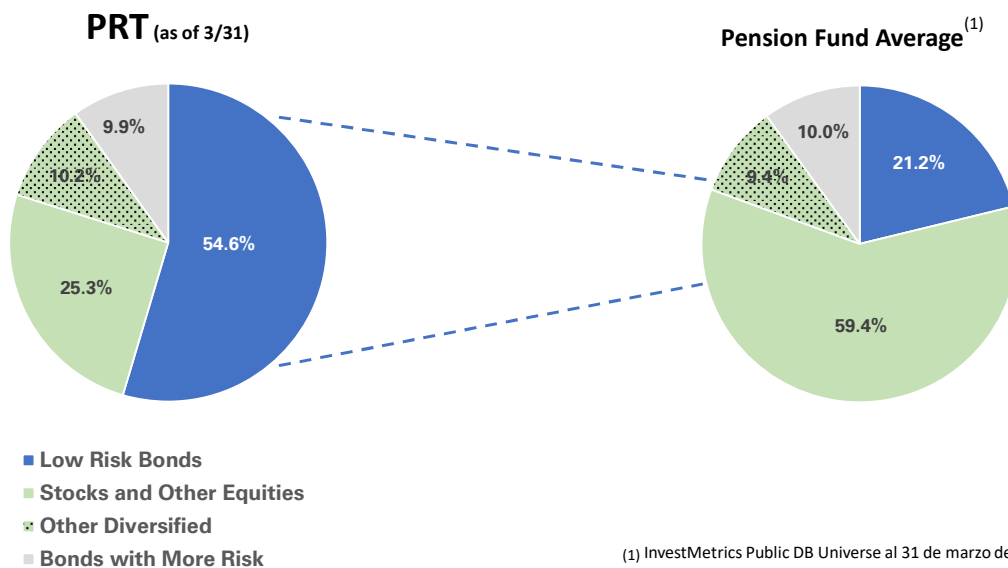
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

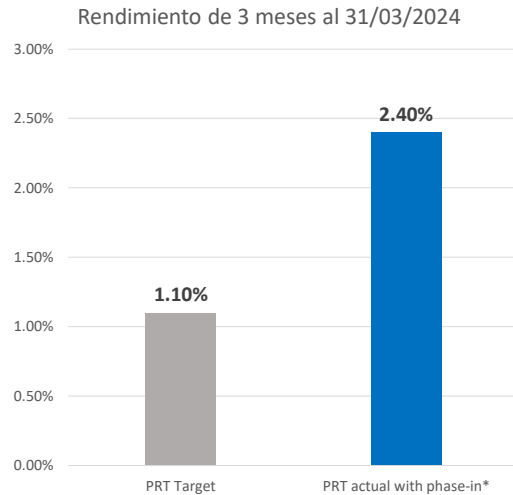
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



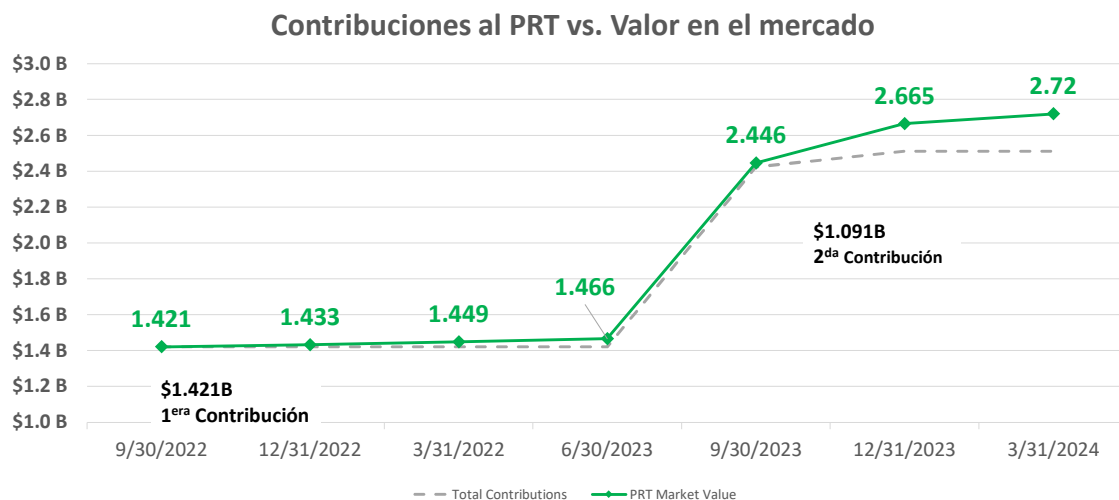
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

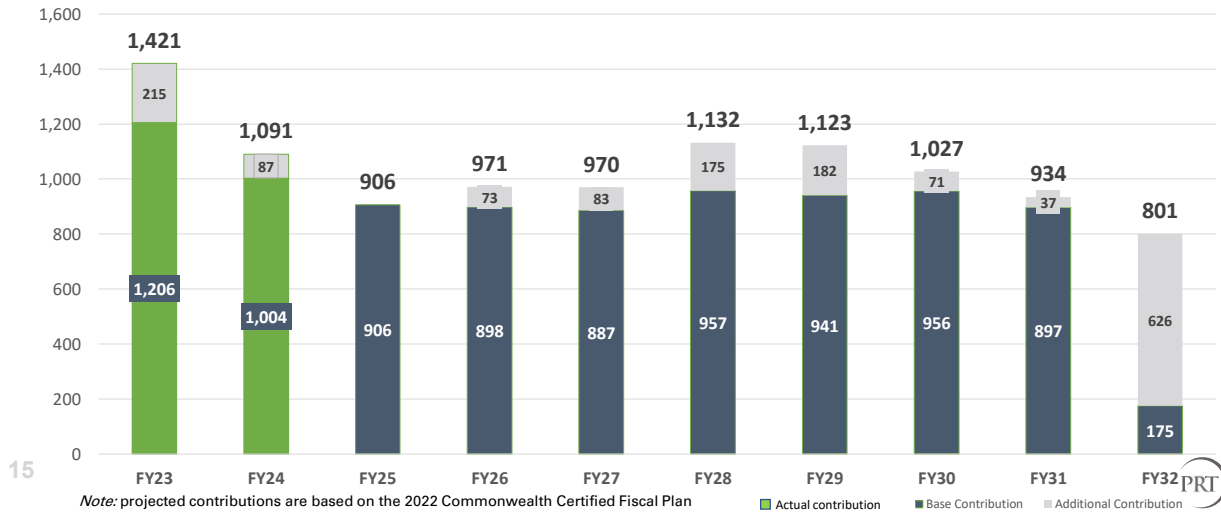


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

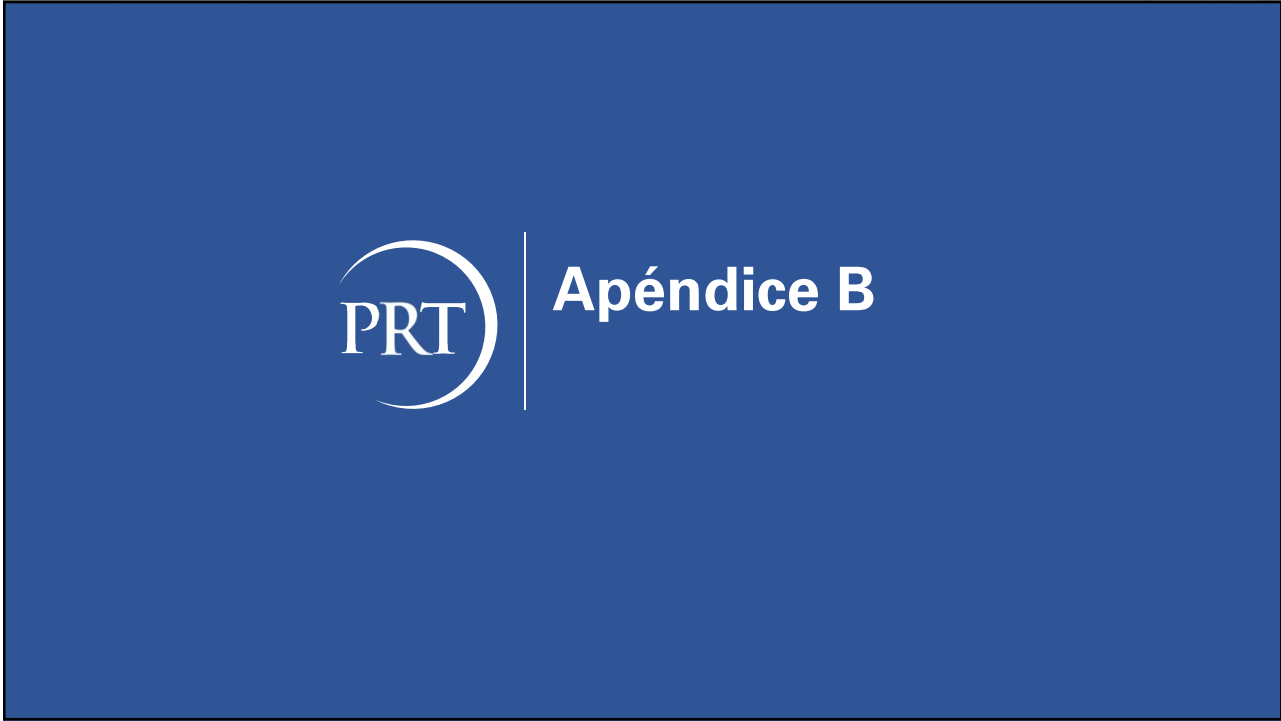
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

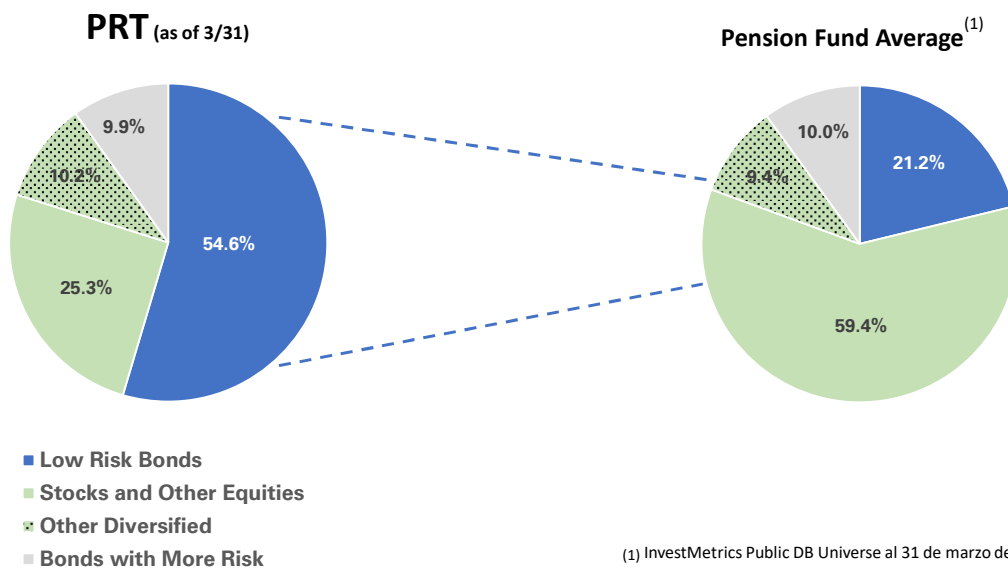
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

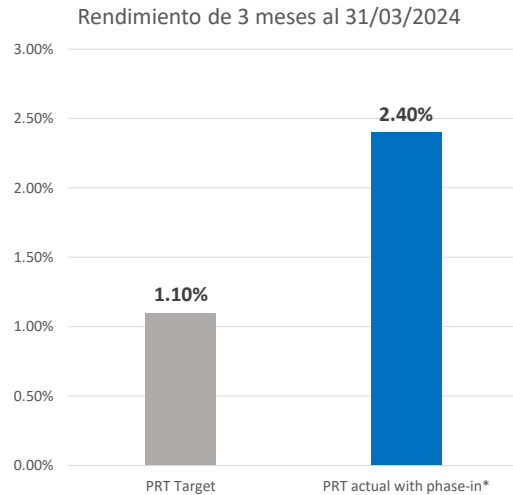
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



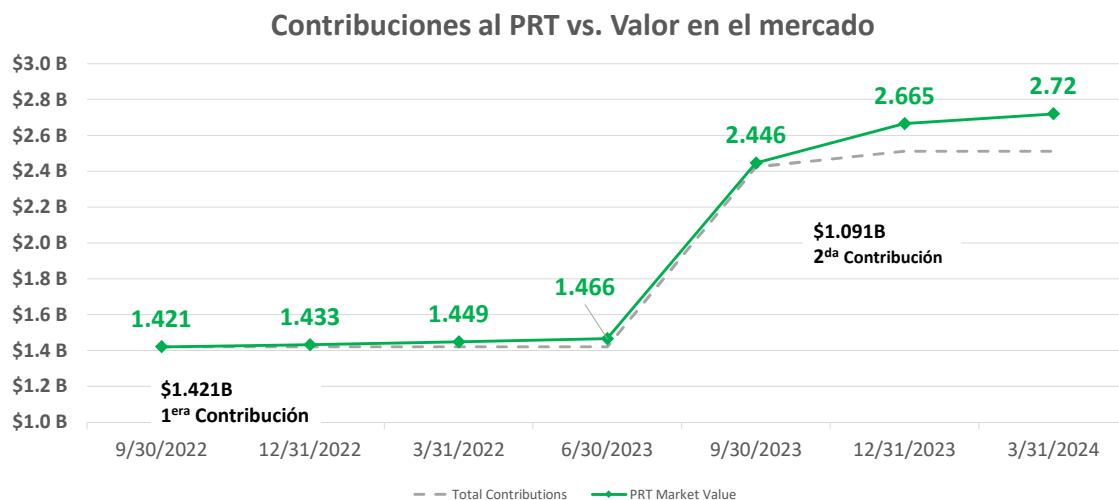
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

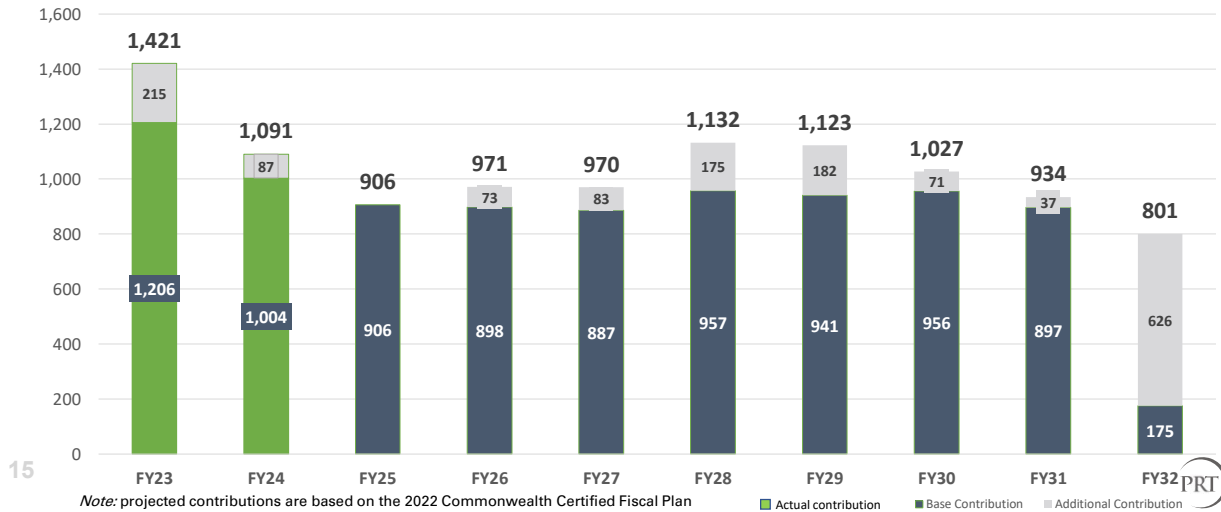


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bloomberg U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

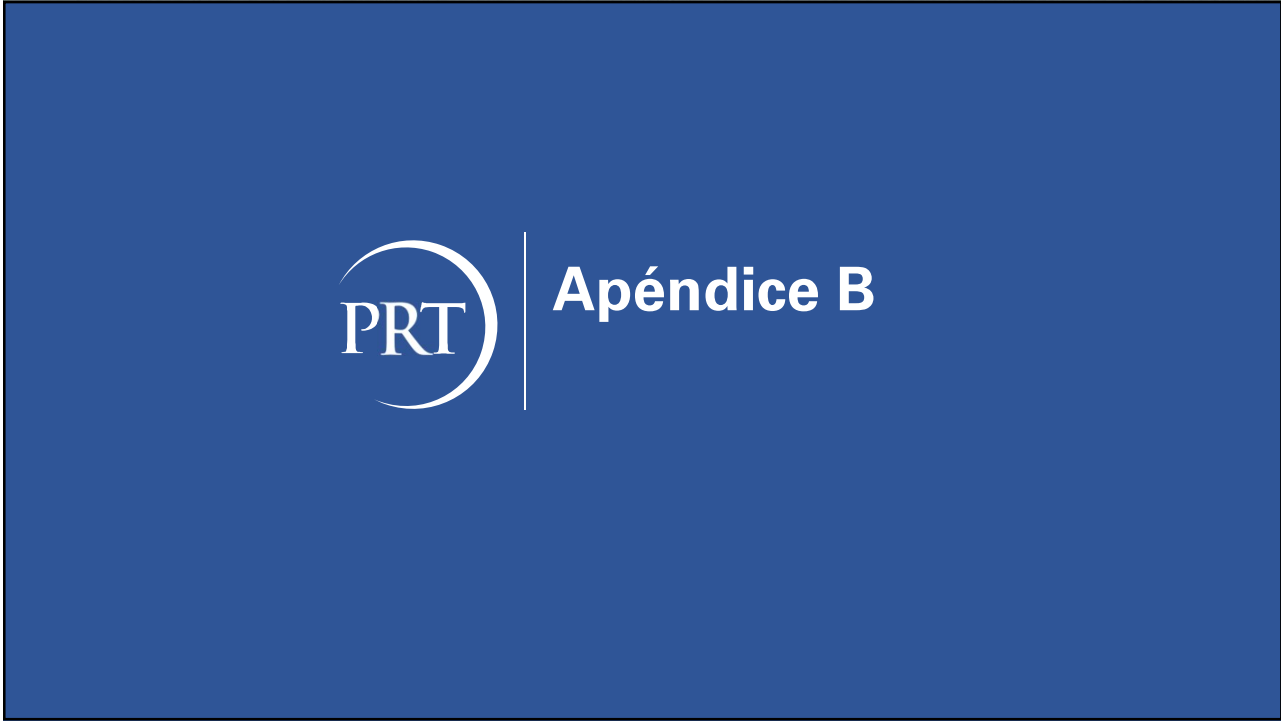
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

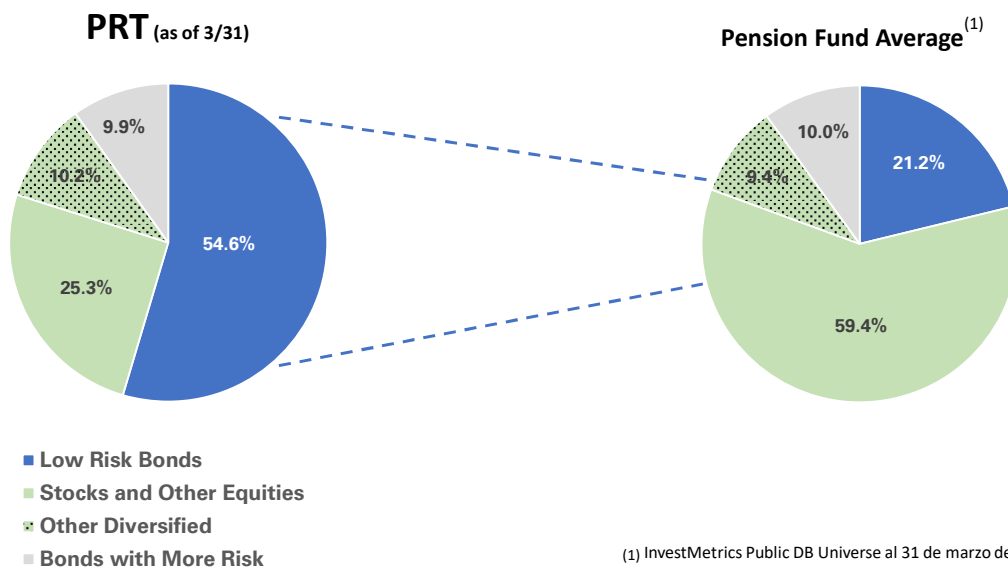
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

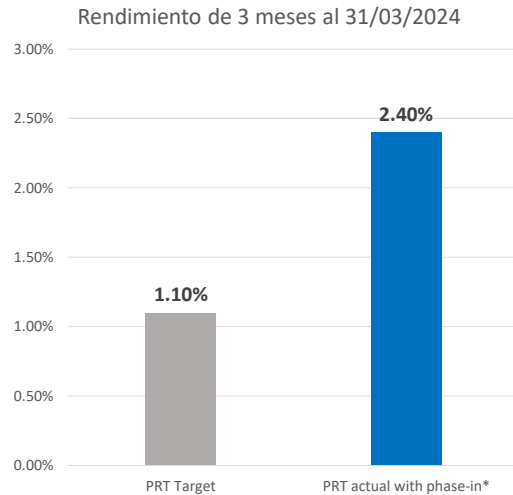
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



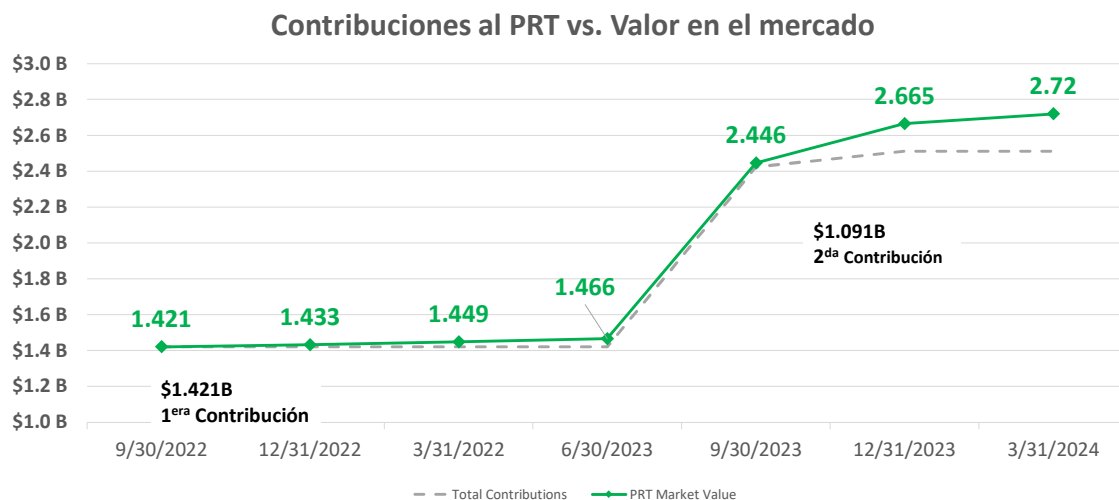
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

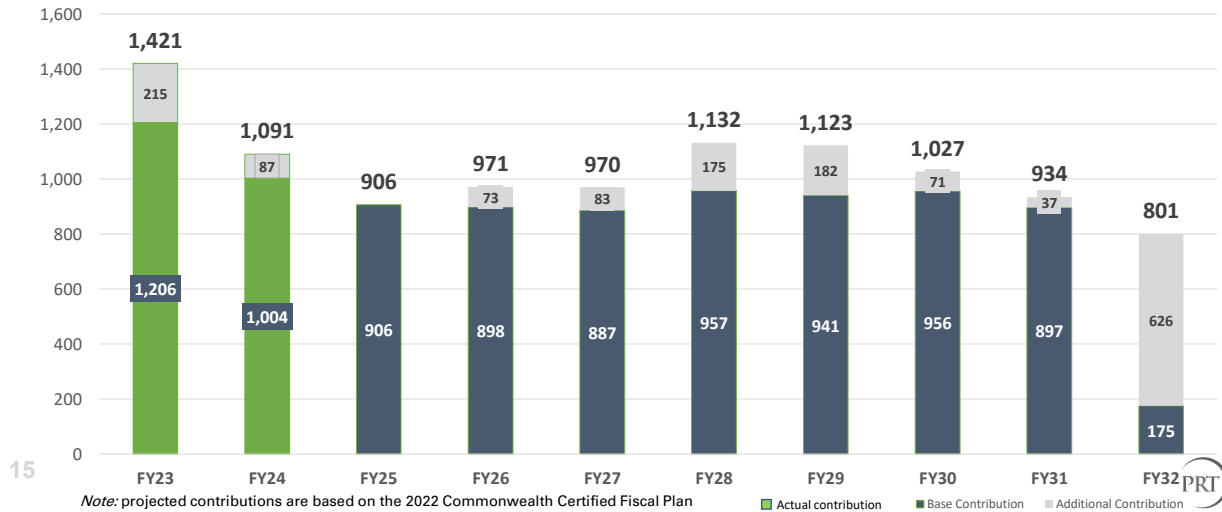


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bloomberg U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

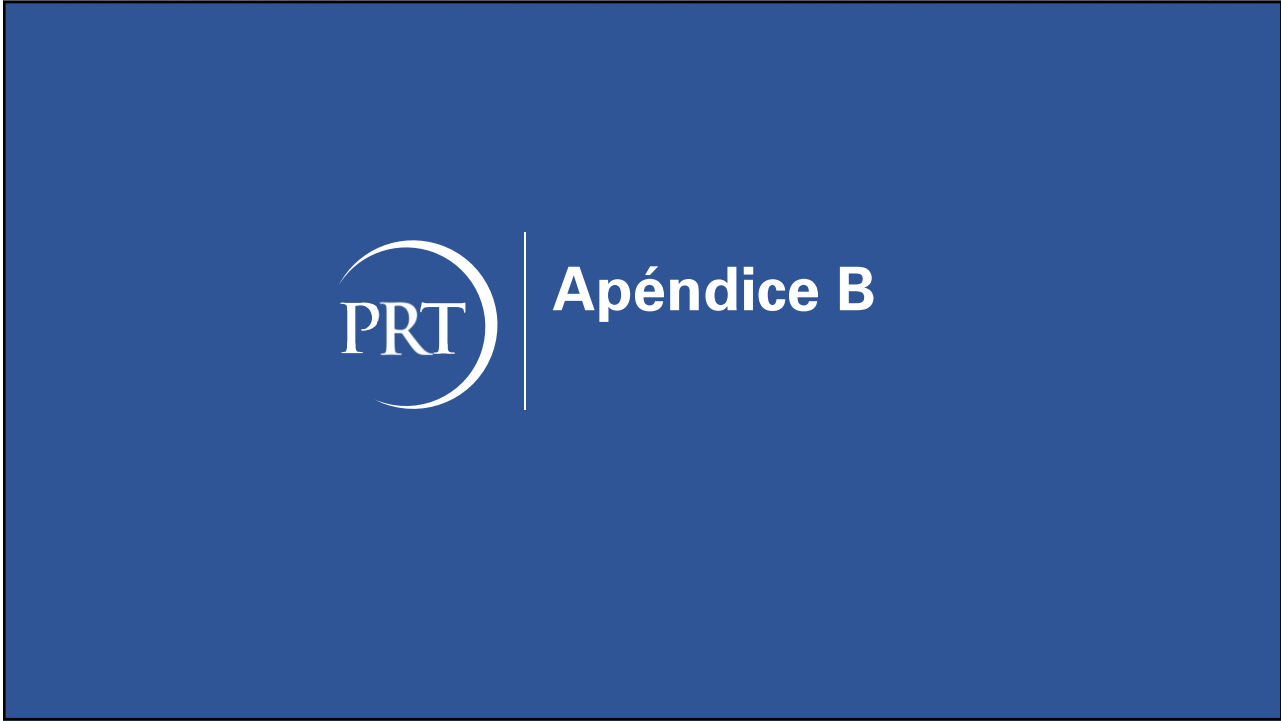
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

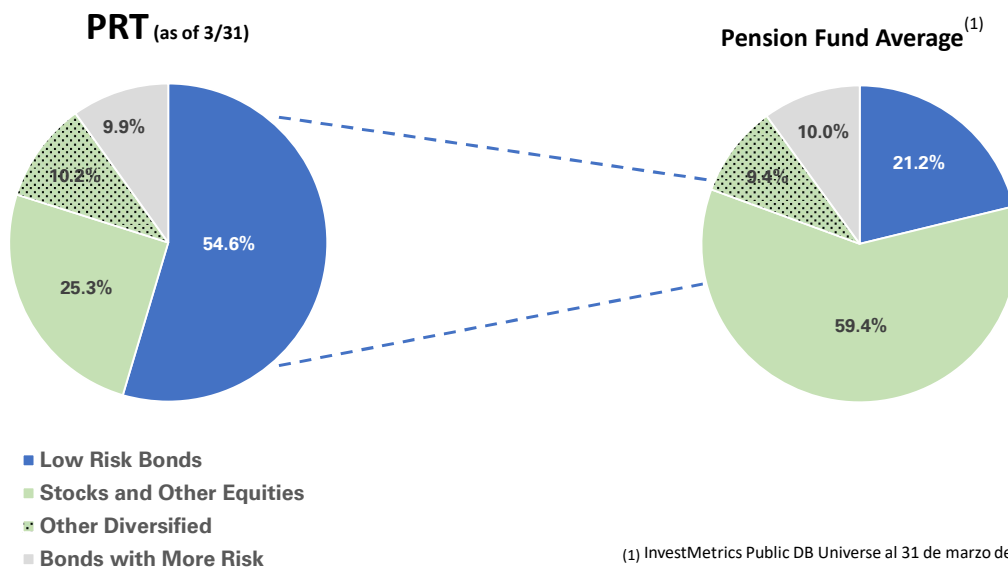
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

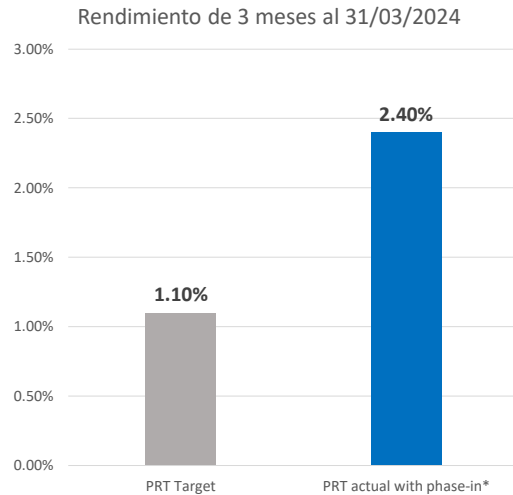
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



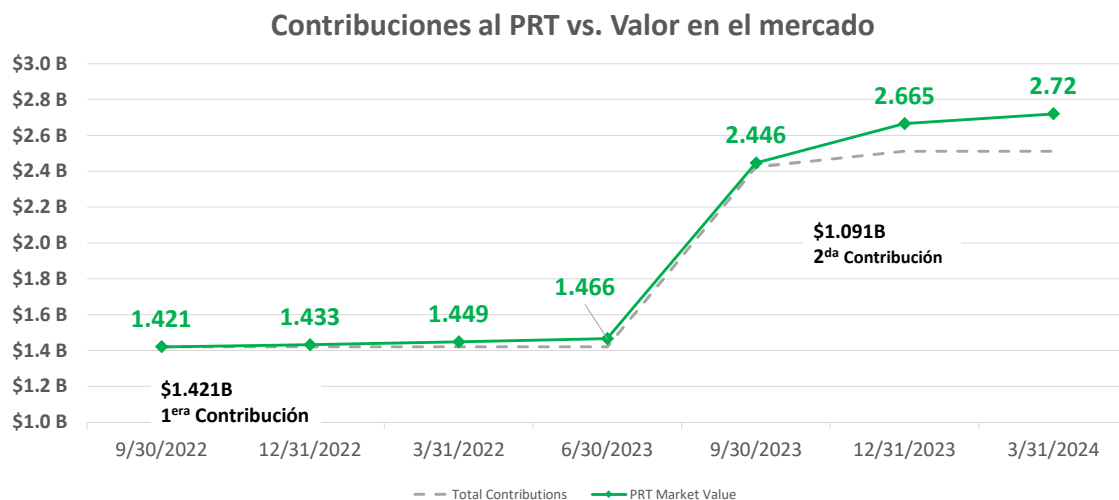
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.


Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

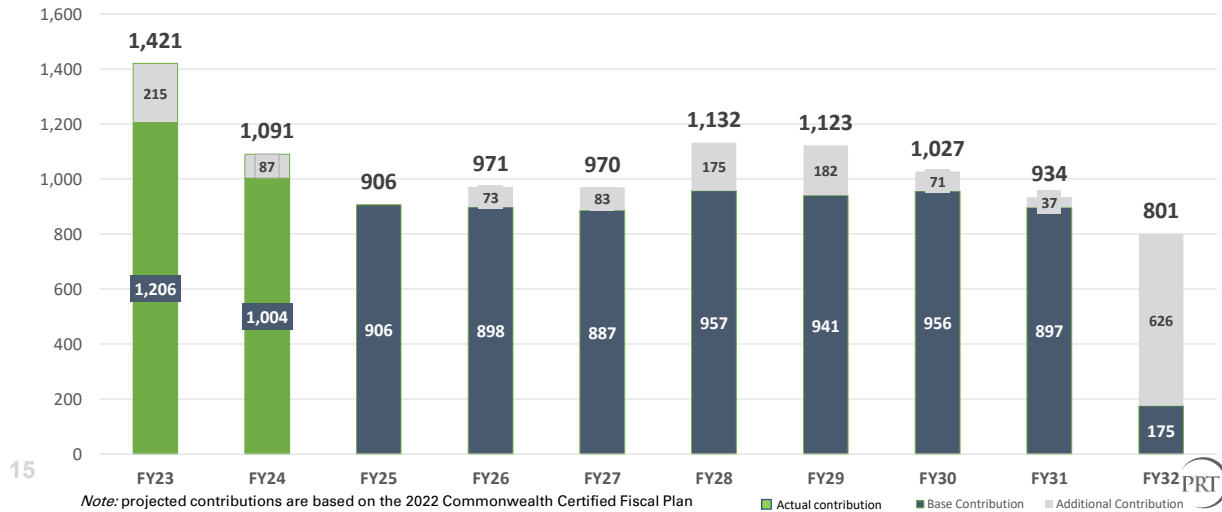


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

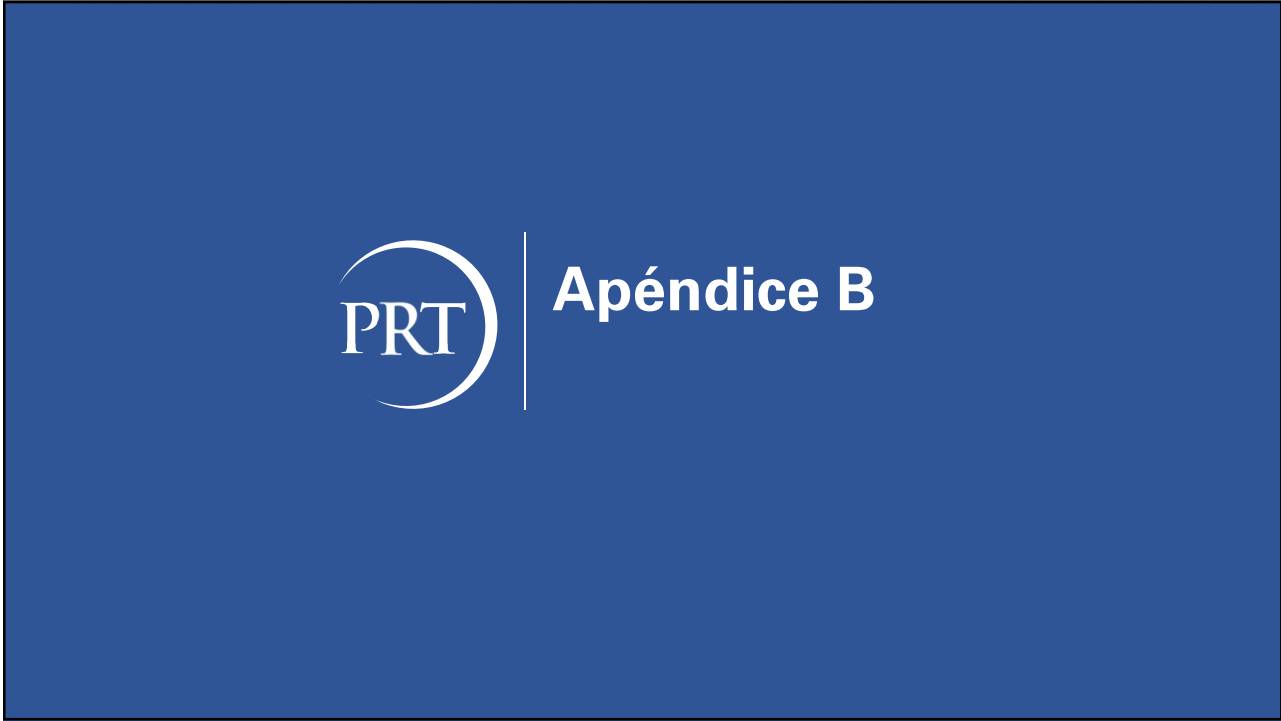
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

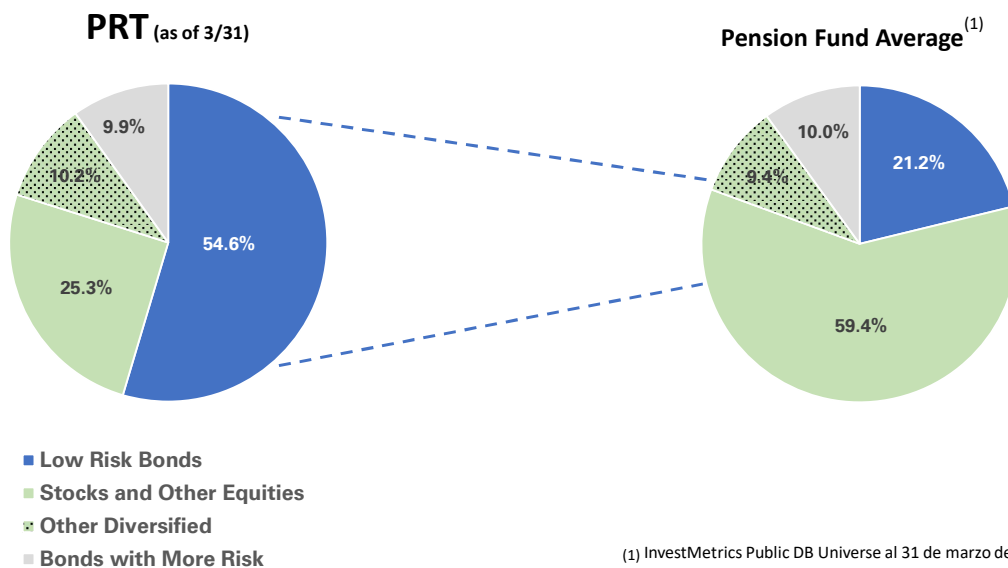
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

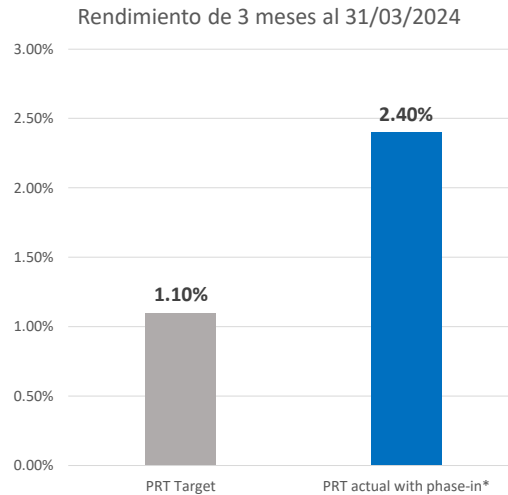
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



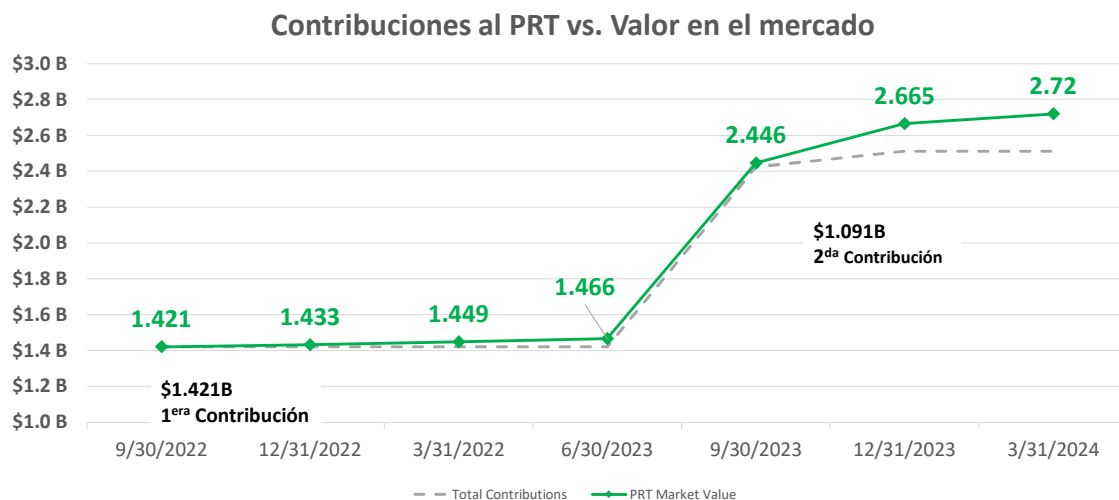
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.


Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

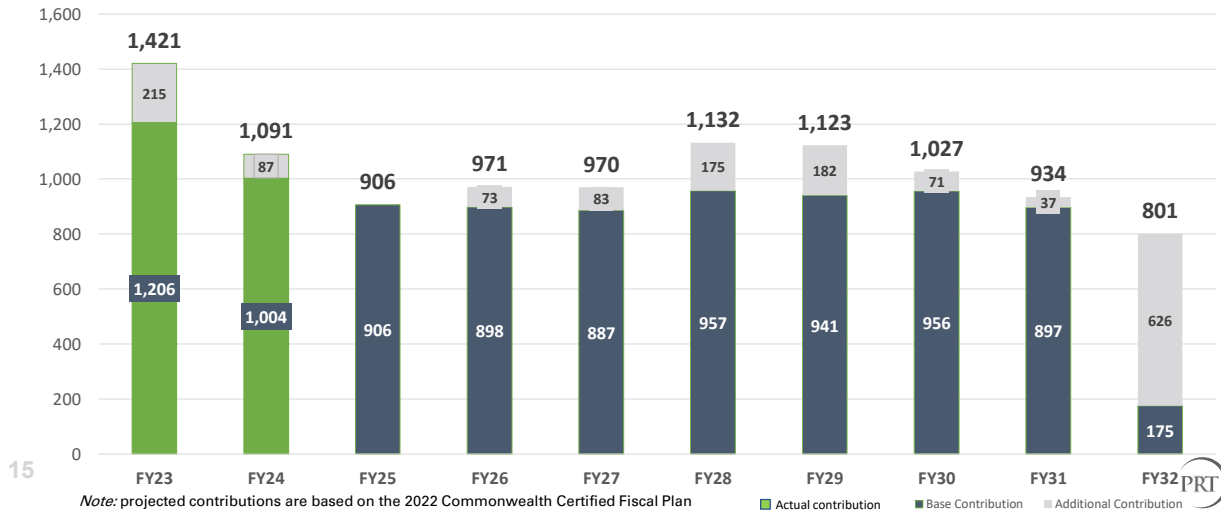


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

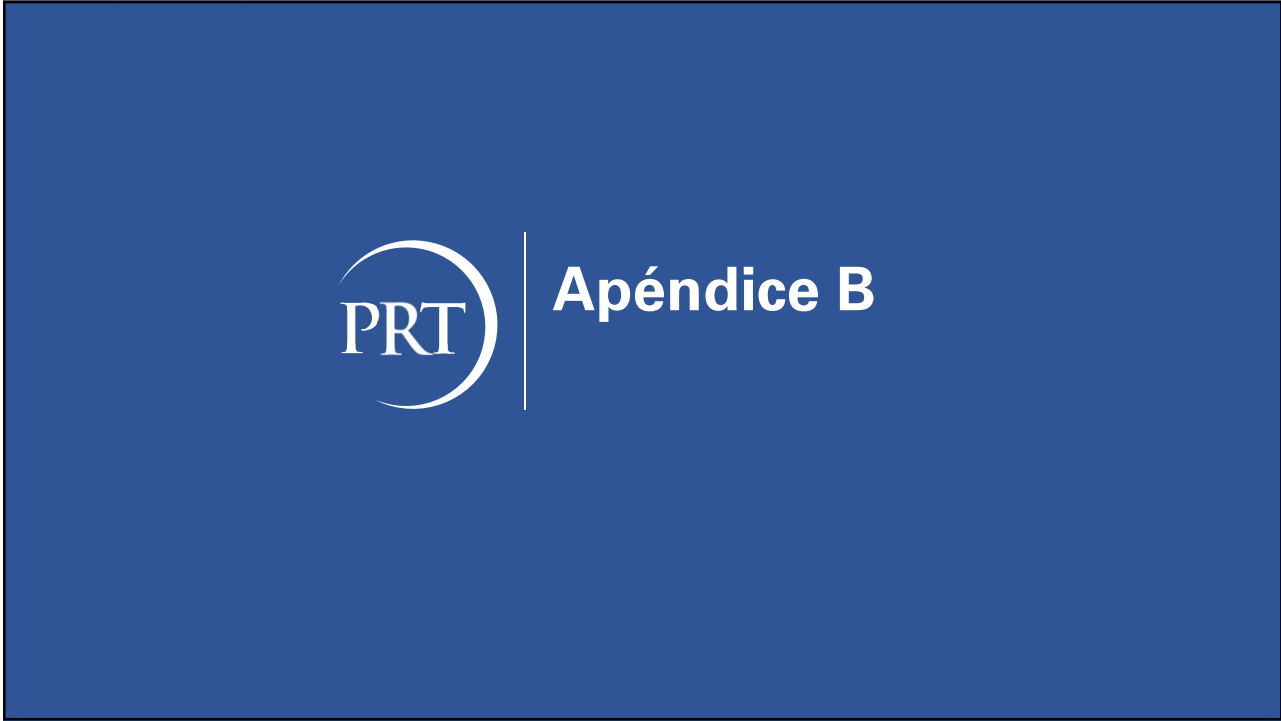
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

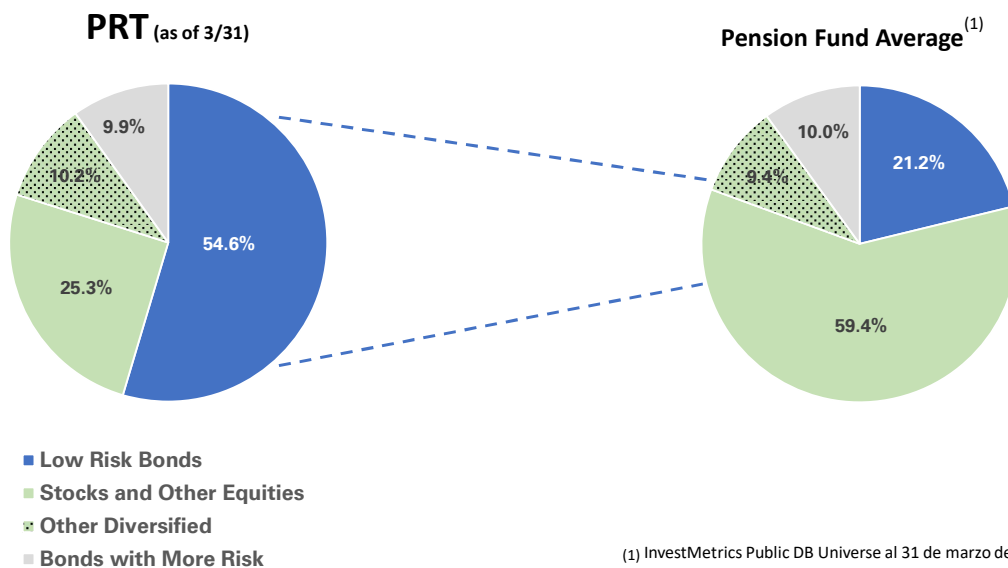
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

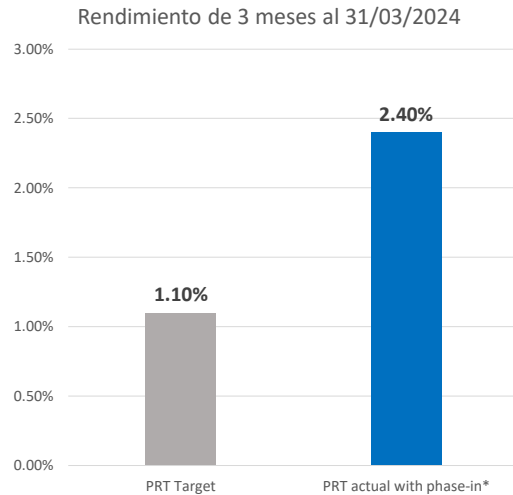
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



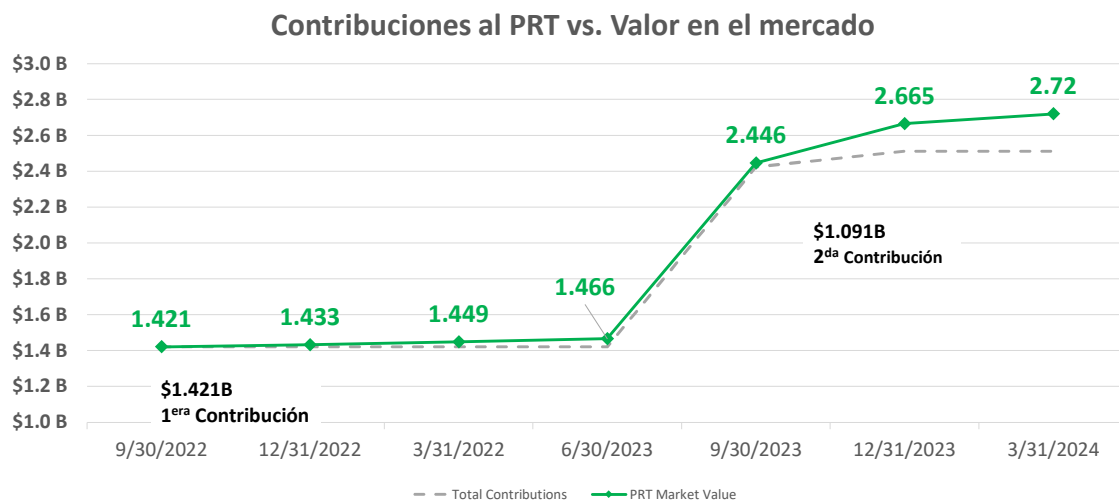
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.


Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

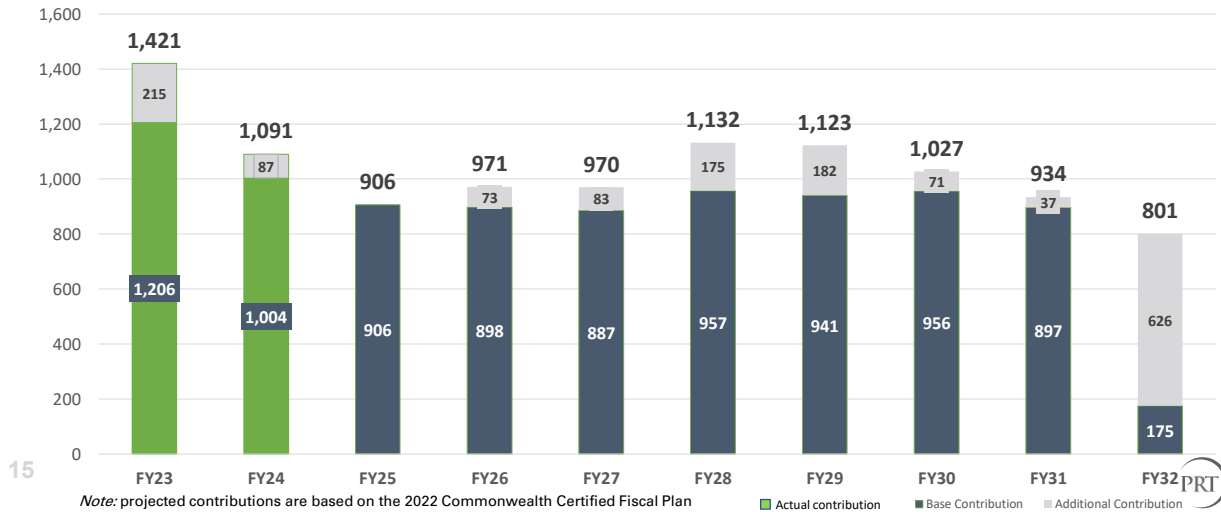


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bloomberg U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

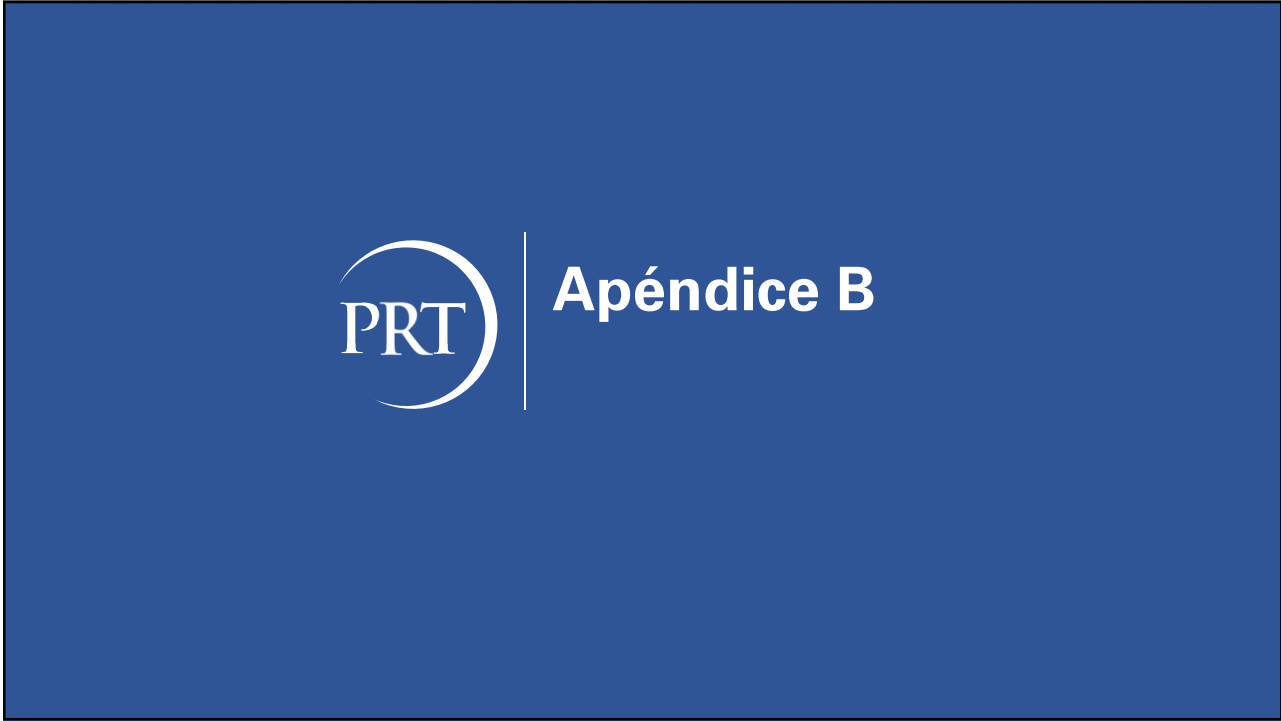
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

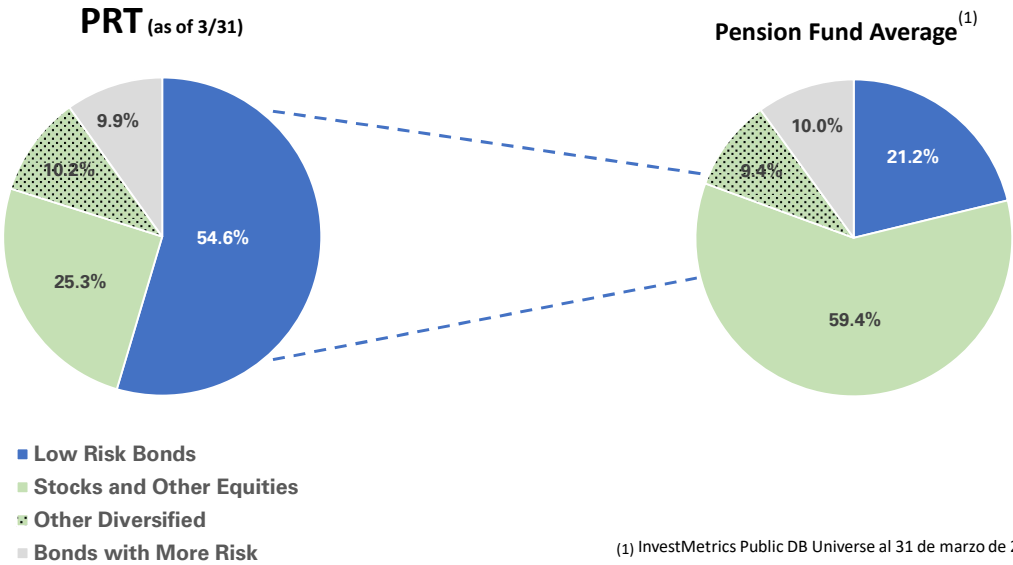
5

* “Actual” se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

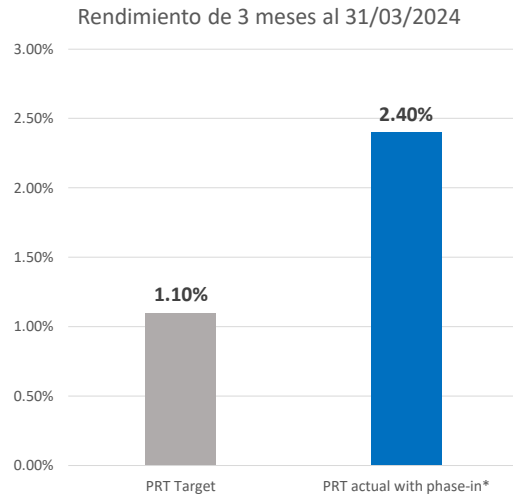
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



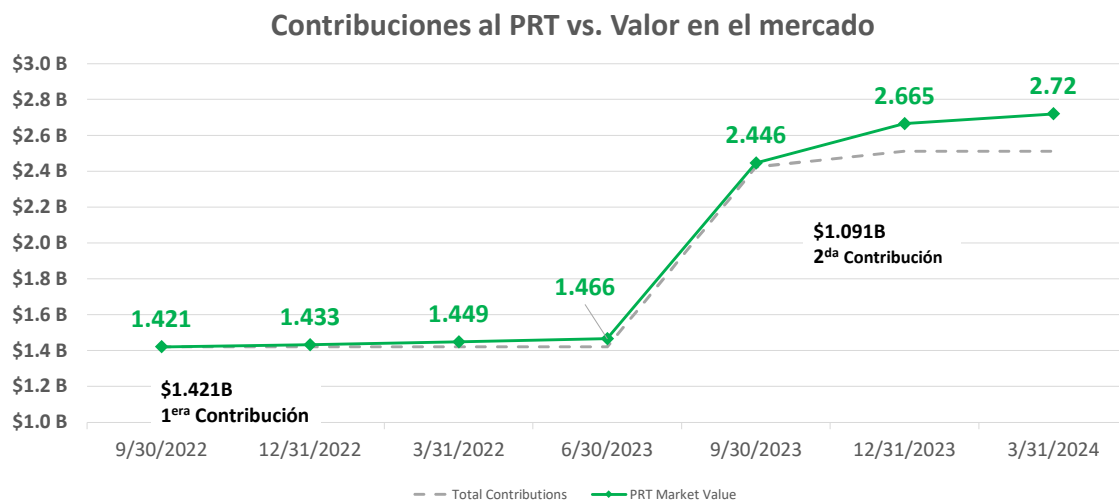
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.


Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

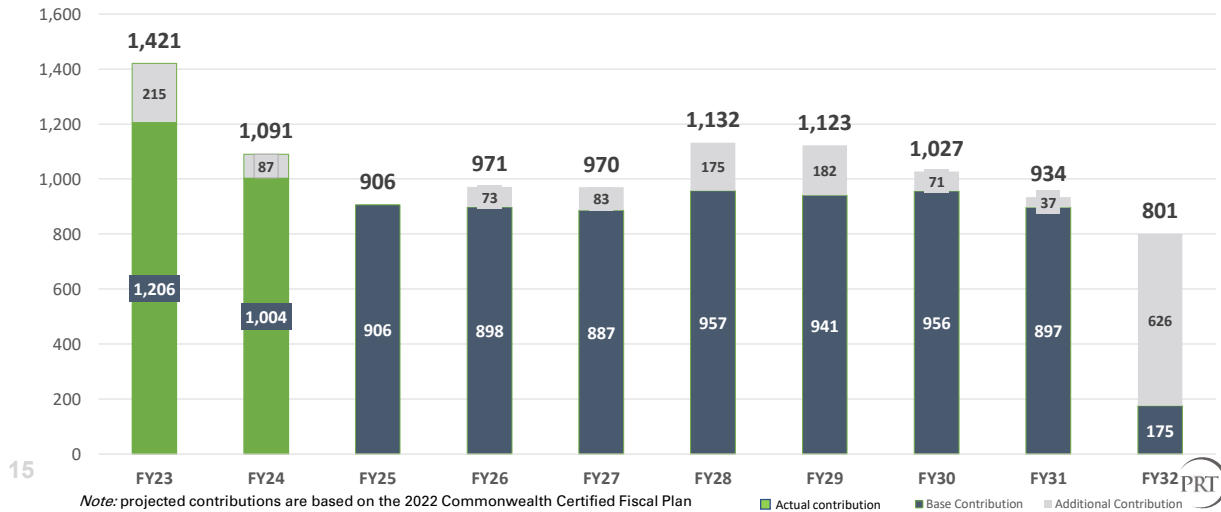


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bloomberg U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

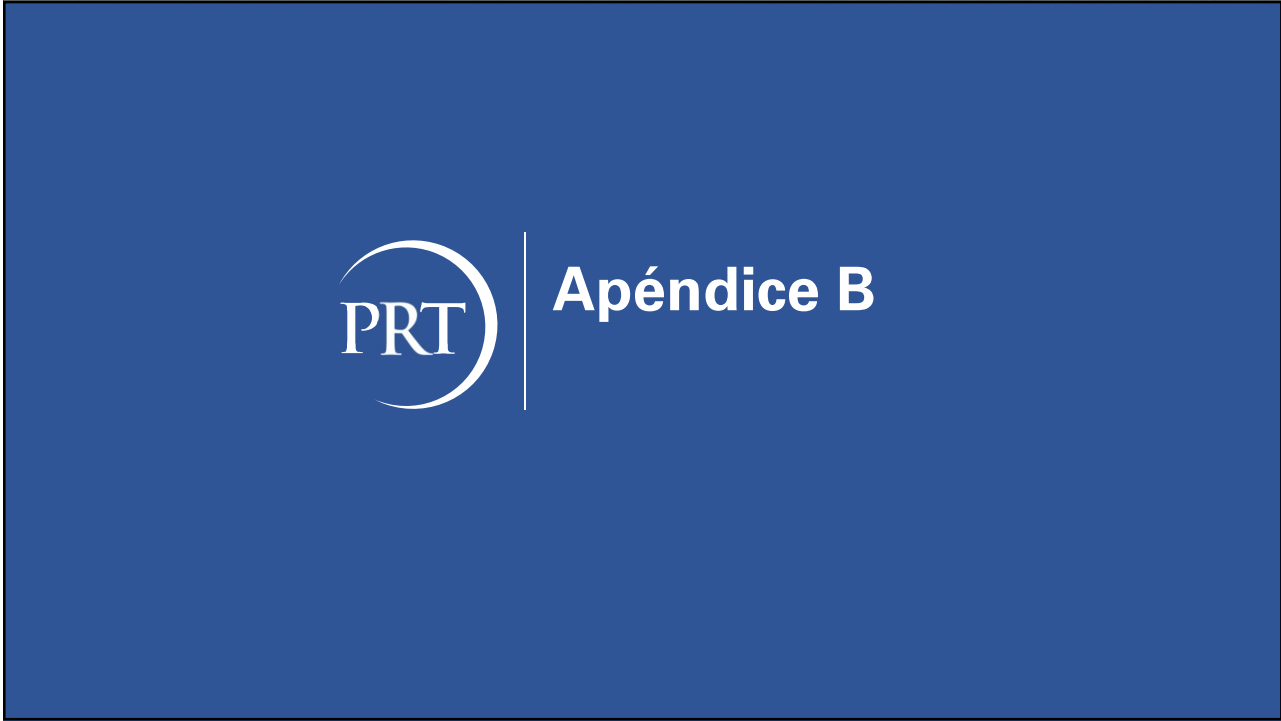
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

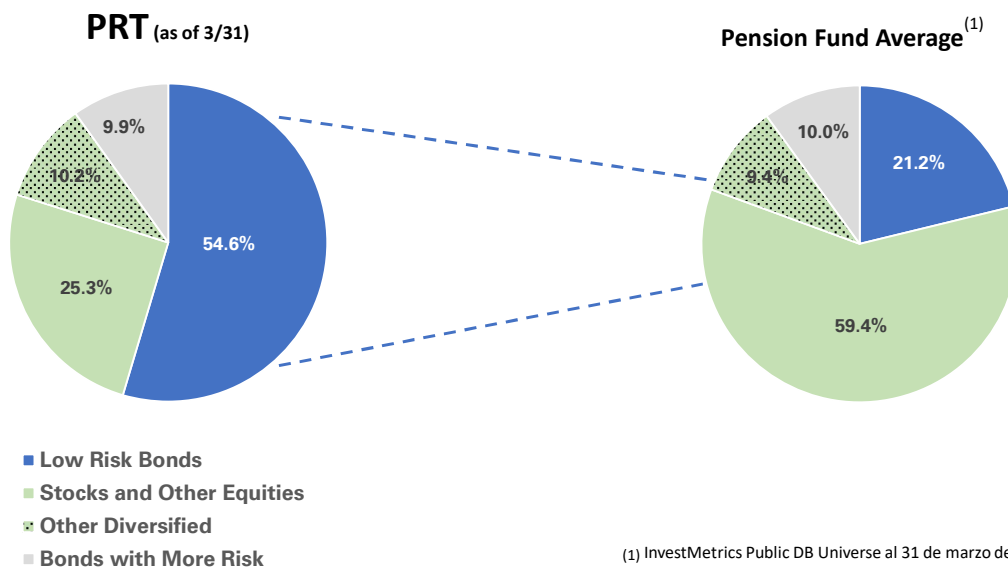
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

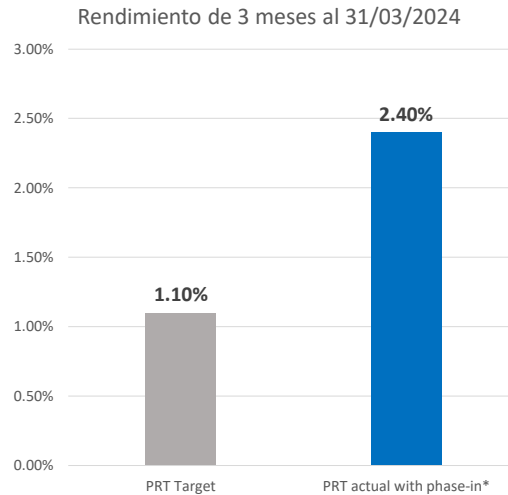
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



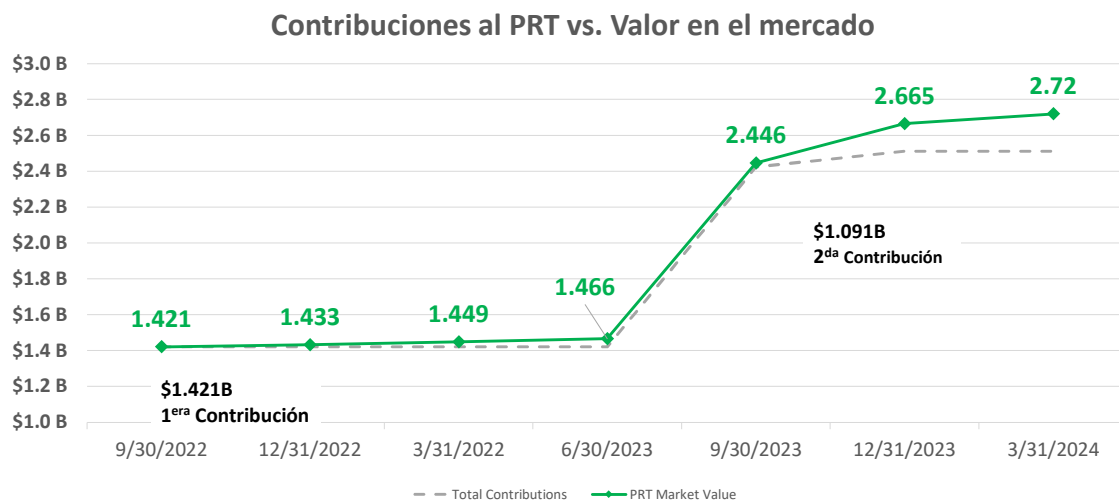
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

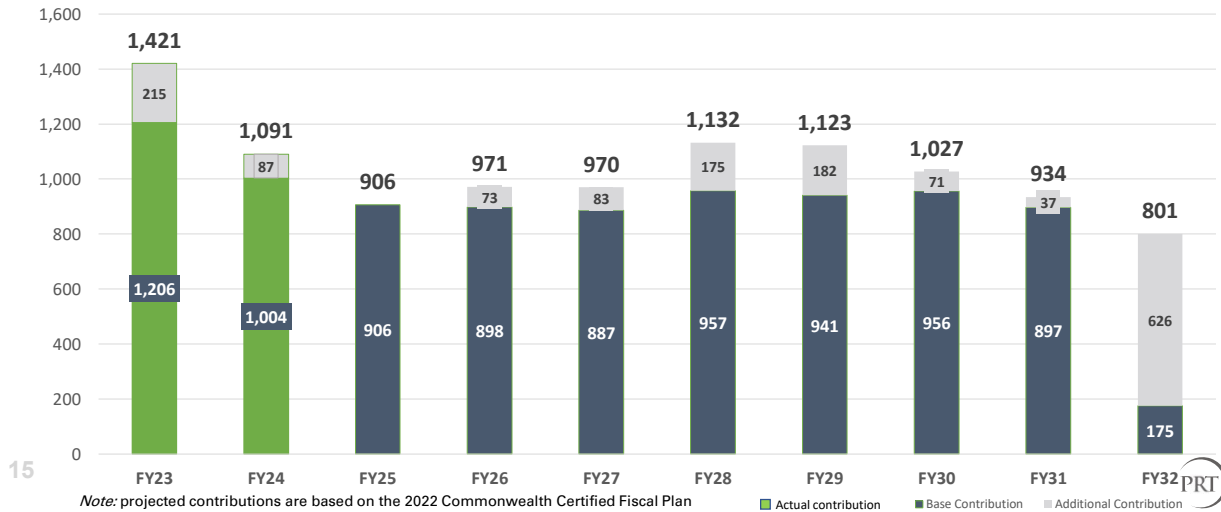


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

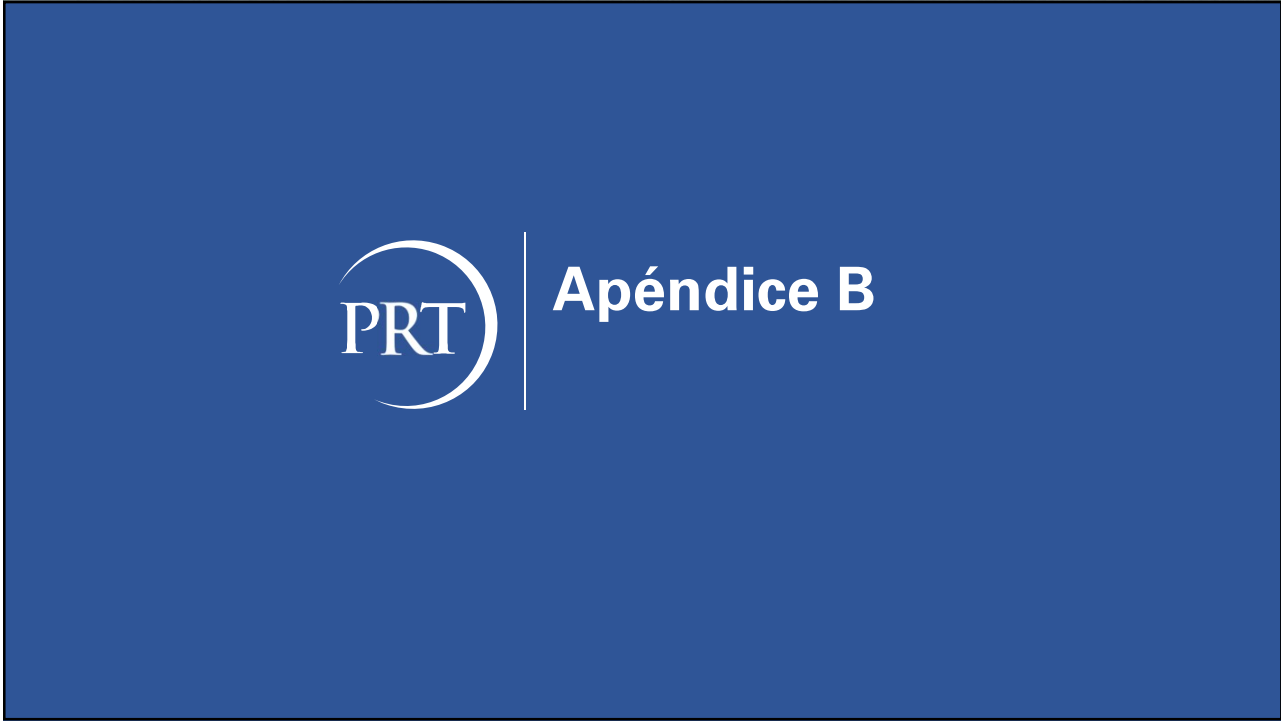
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

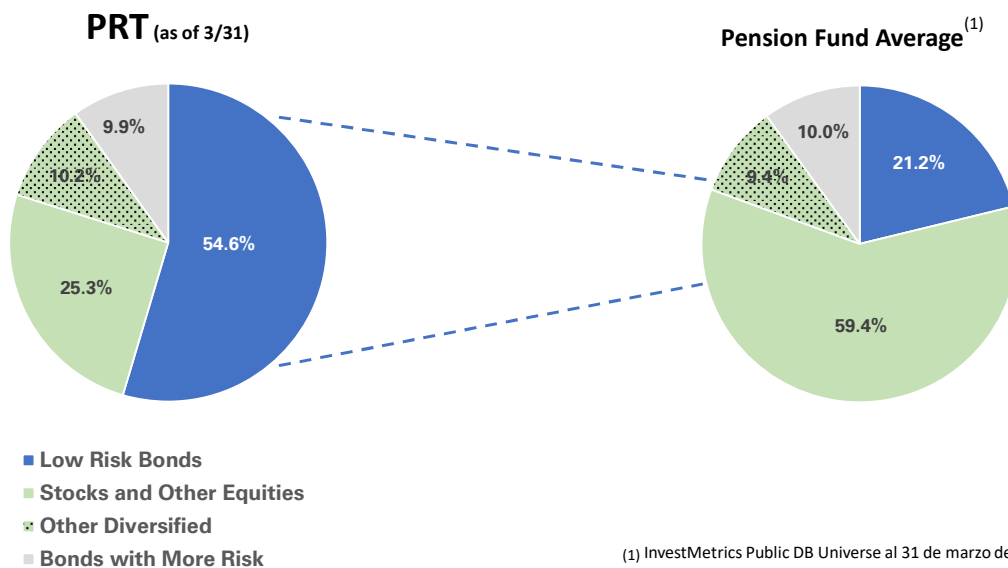
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

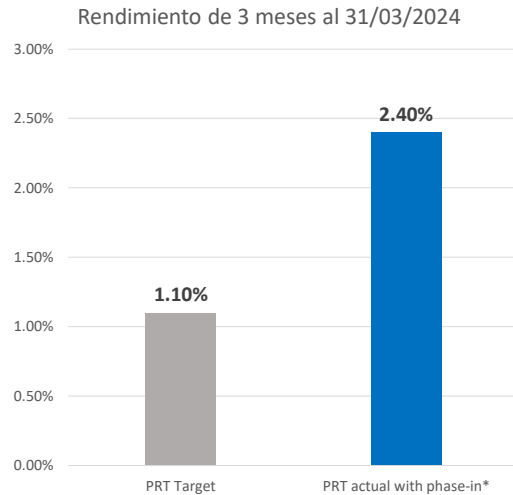
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



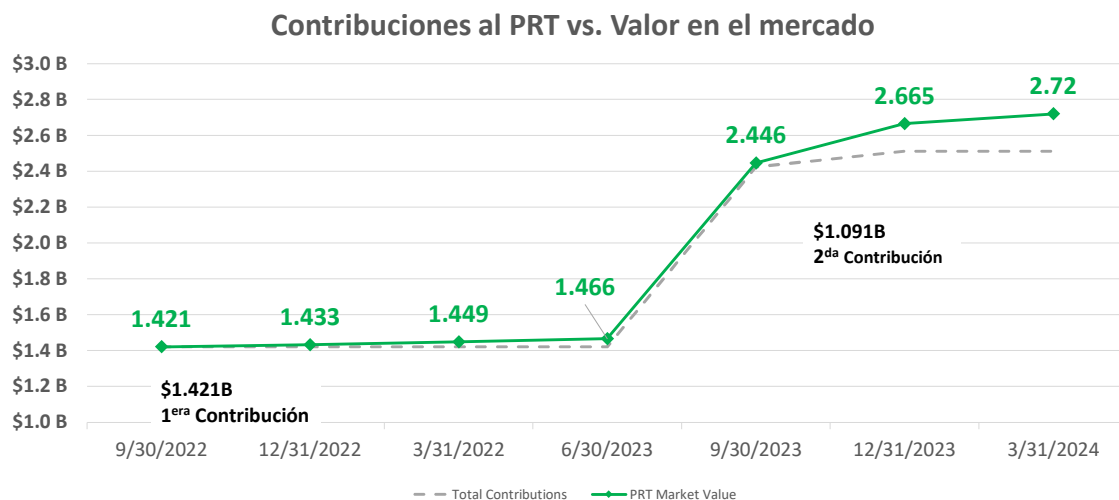
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- **Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.**



Operaciones

- **Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.**



Gobernanza y rendición de cuentas

- **Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.**

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

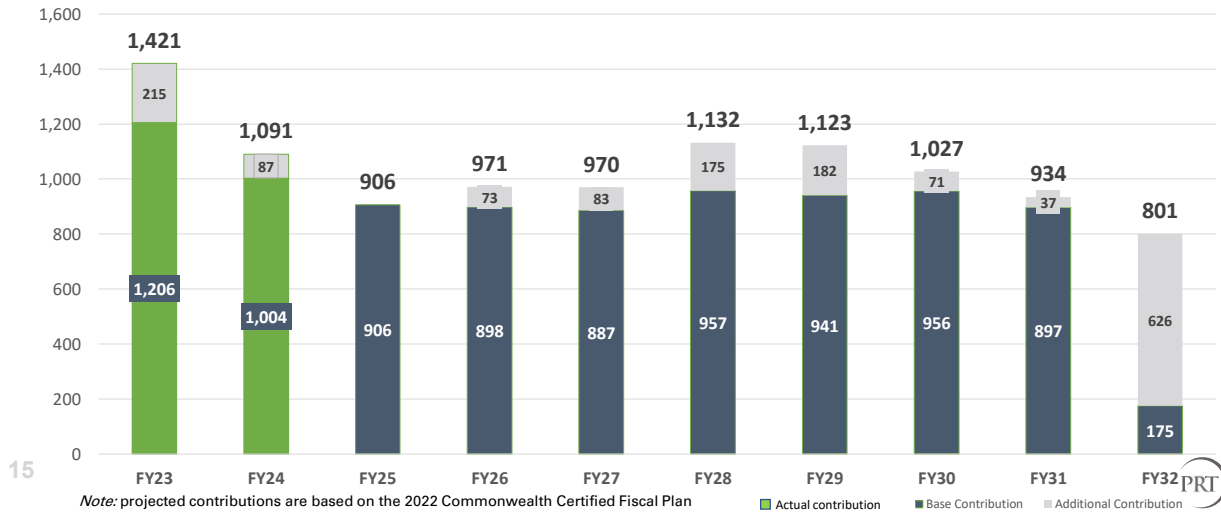


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

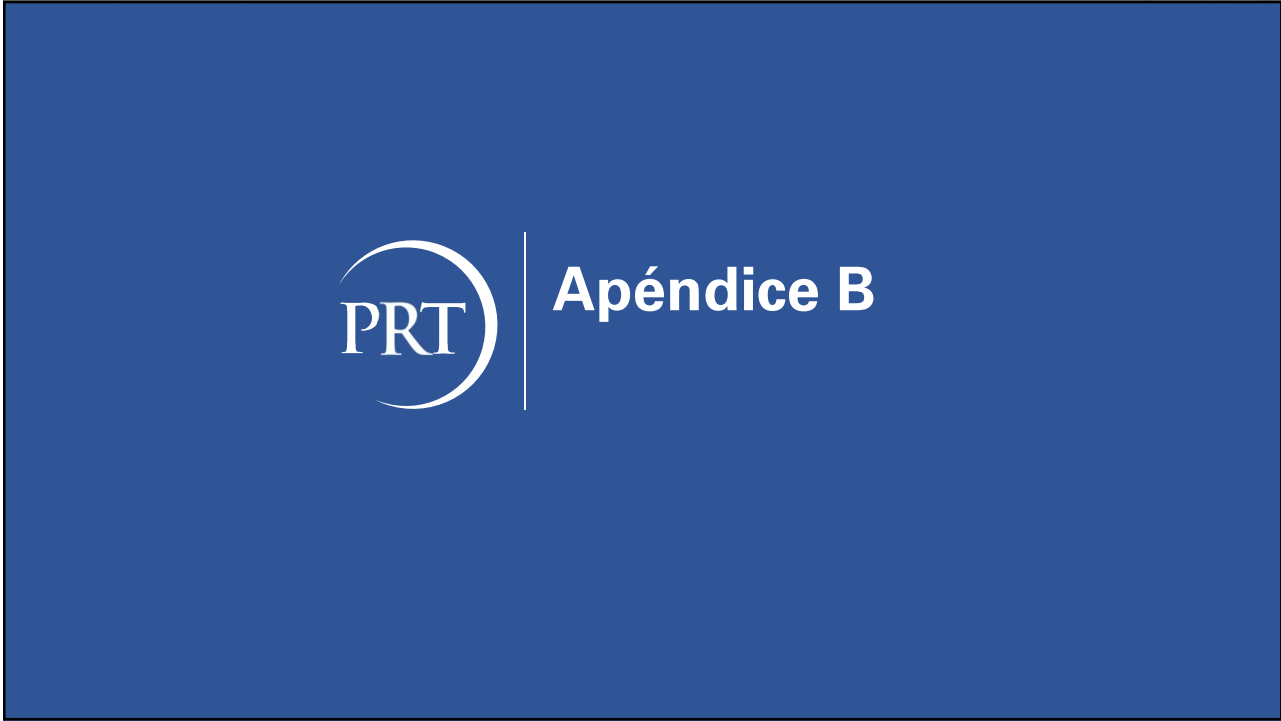
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

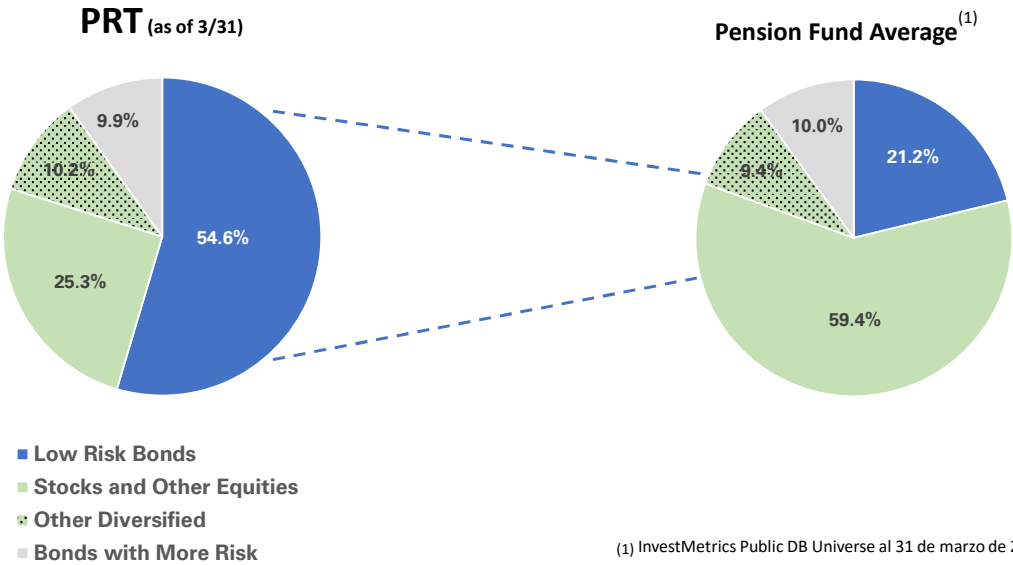
5

* “Actual” se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

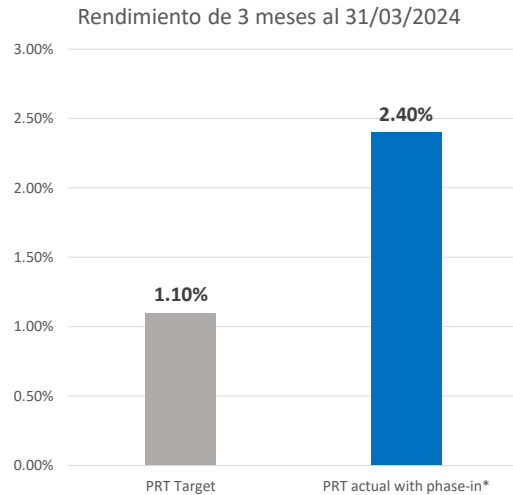
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



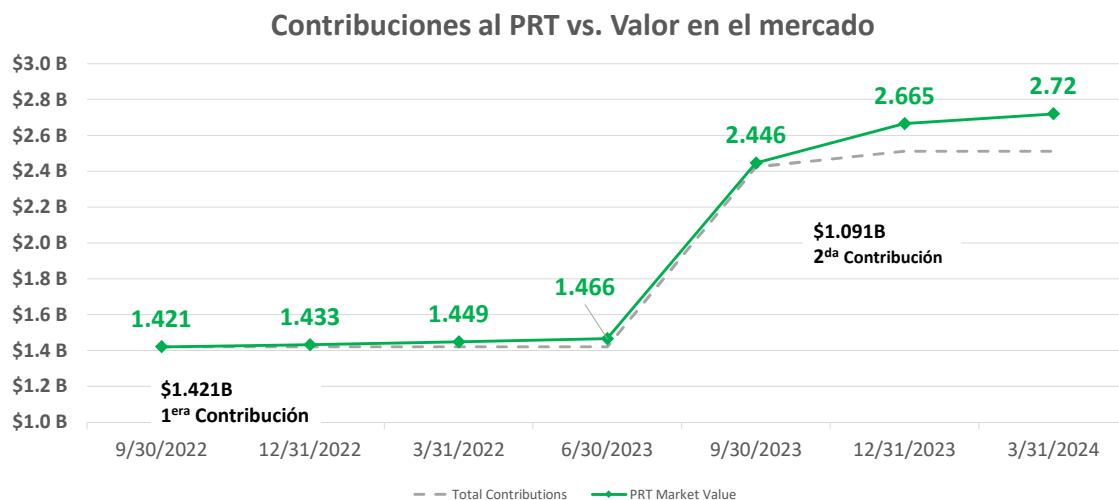
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

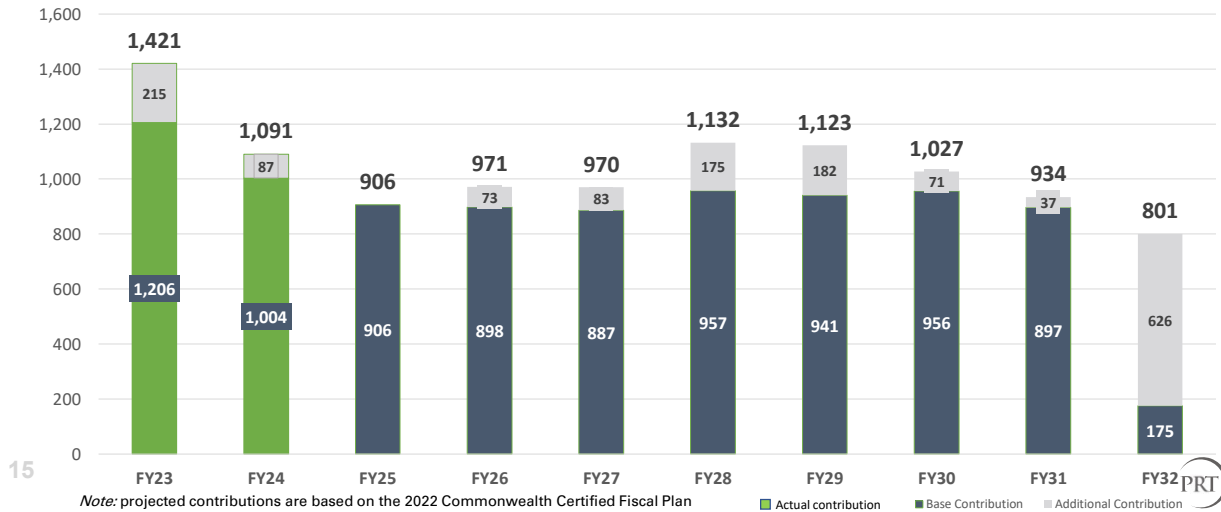


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
S&P 500 Index				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
CRSP U.S. Large Cap Value TR Index				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
S&P Completion Index				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
MSCI EAFE 100% USD Hedged				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
Blimb. U.S. Treasury: Long				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
Bloomberg US Corporate 1-5 Years				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
Blimb. U.S. TIPS				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

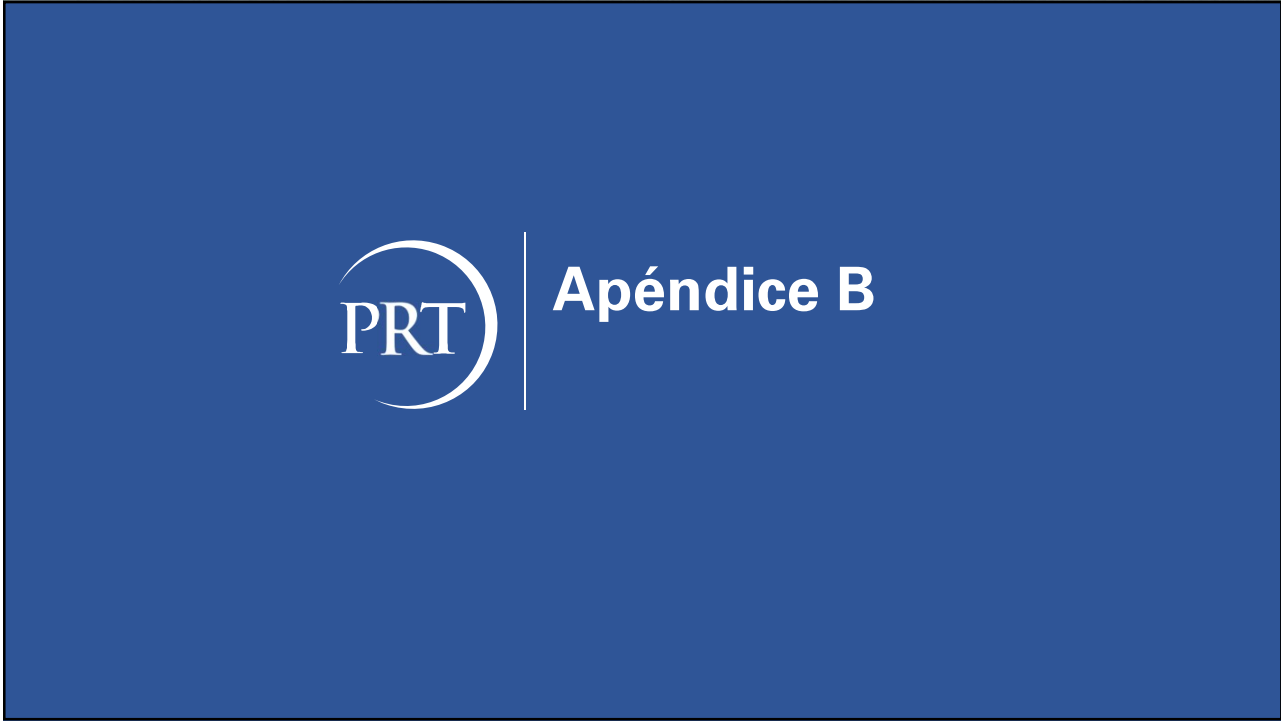
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
Bloomberg US Corporate				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
ICE BofA US High Yield Master II Constrained				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
S&P Global Infrastructure (Net)				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
LBMA Gold Price (USD; PM)				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
Bloomberg Commodity Index Total Return				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

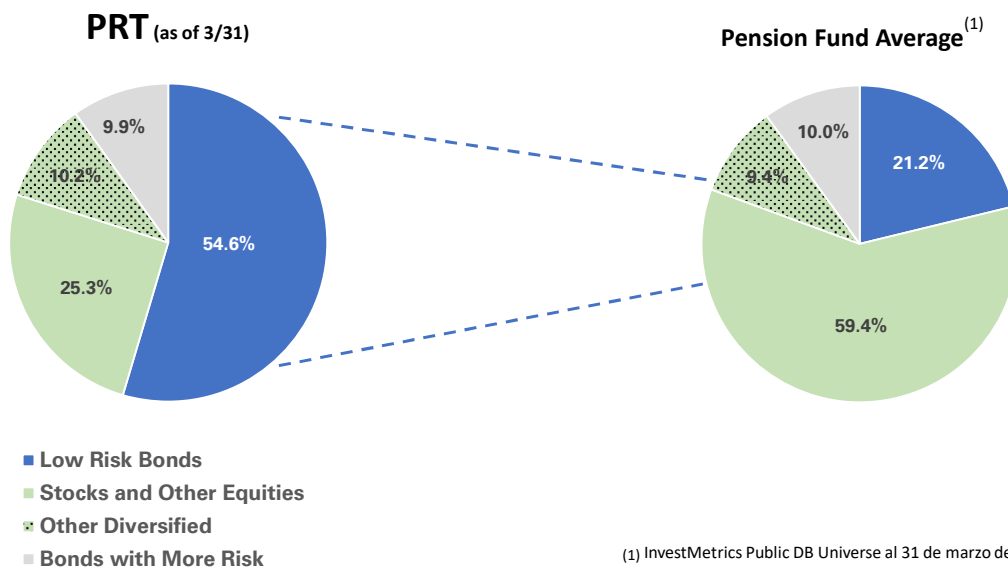
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

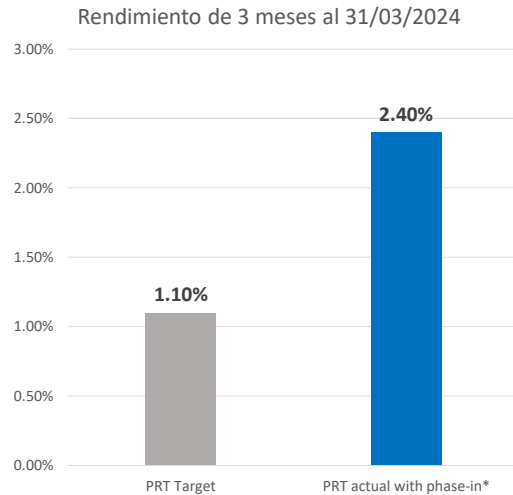
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



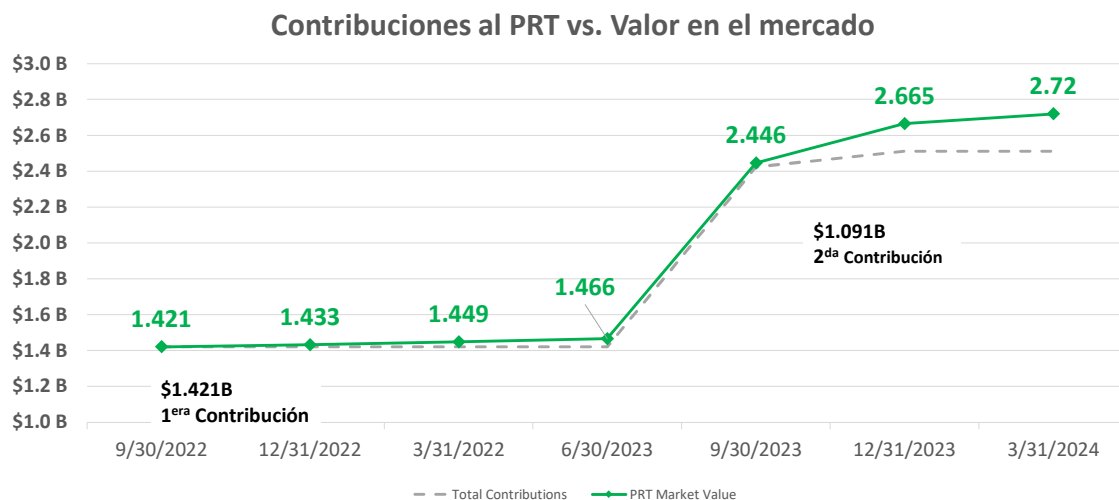
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos

A Inversiones	<ul style="list-style-type: none">• Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.
B Operaciones	<ul style="list-style-type: none">• Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.
C Gobernanza y rendición de cuentas	<ul style="list-style-type: none">• Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

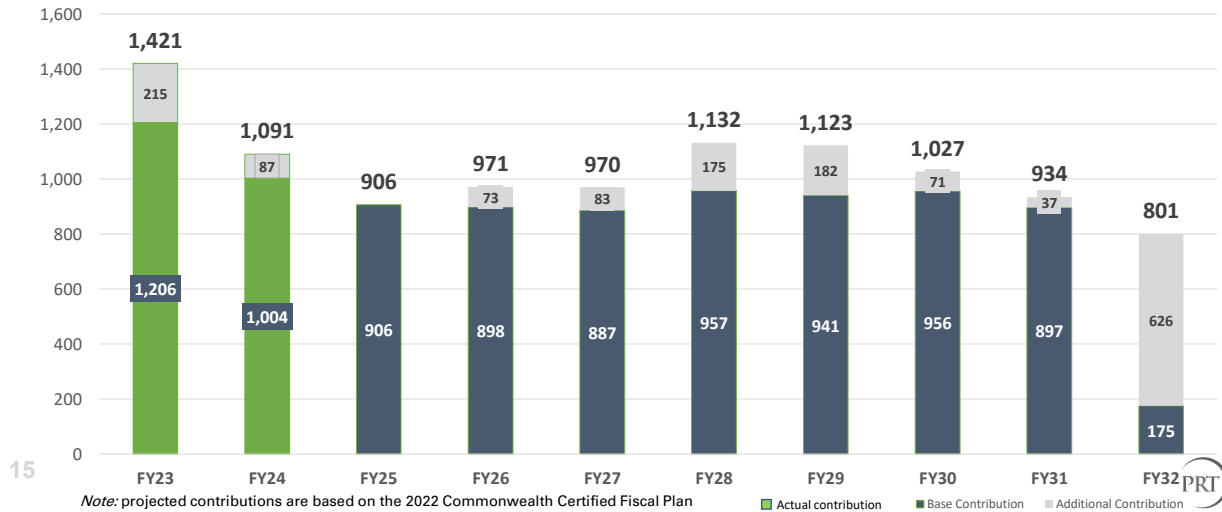


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bloomberg U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

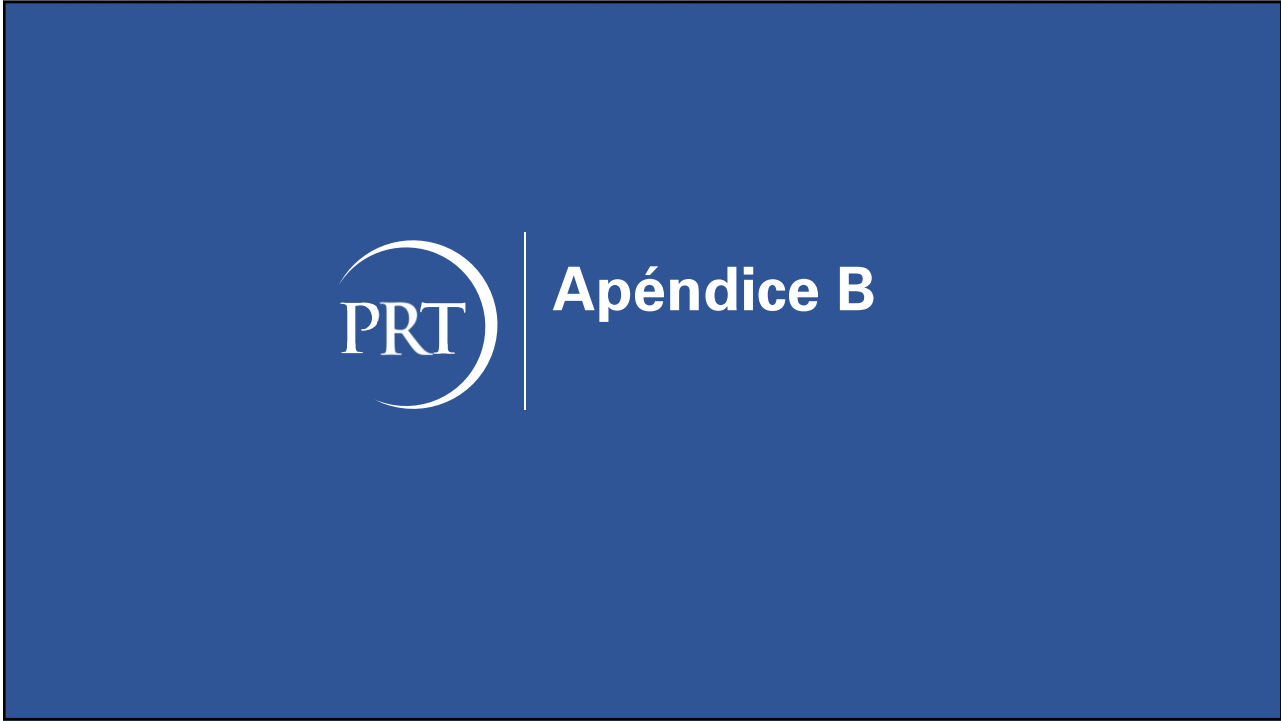
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

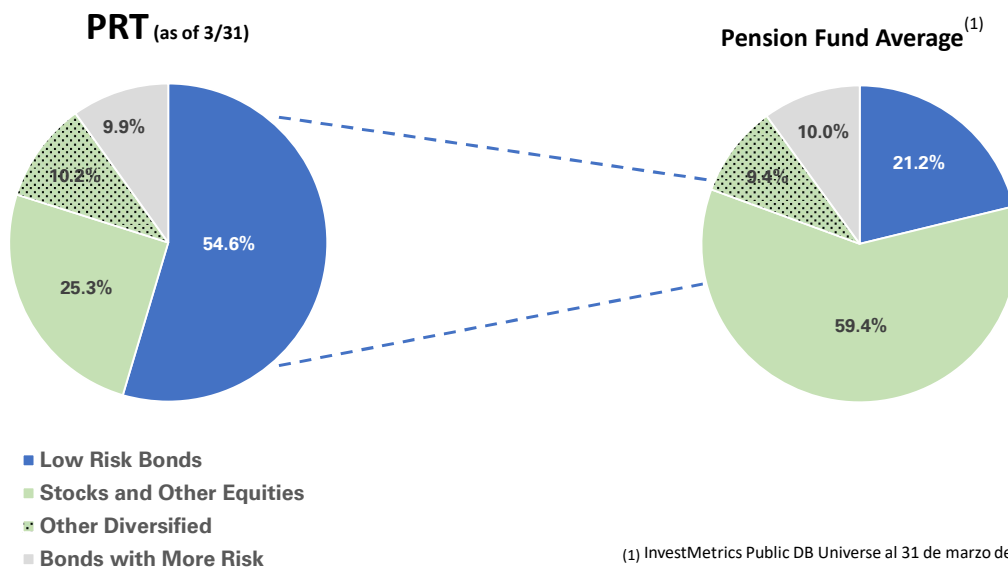
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

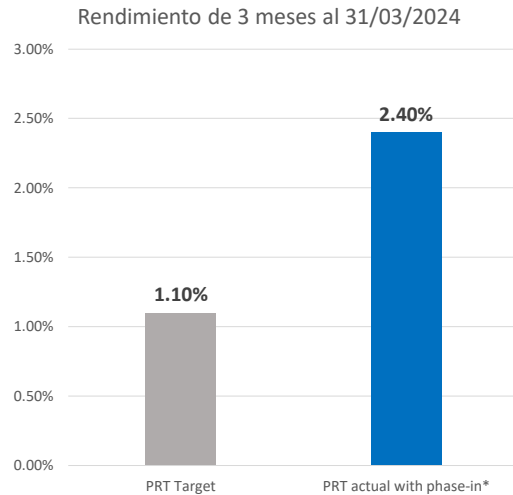
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



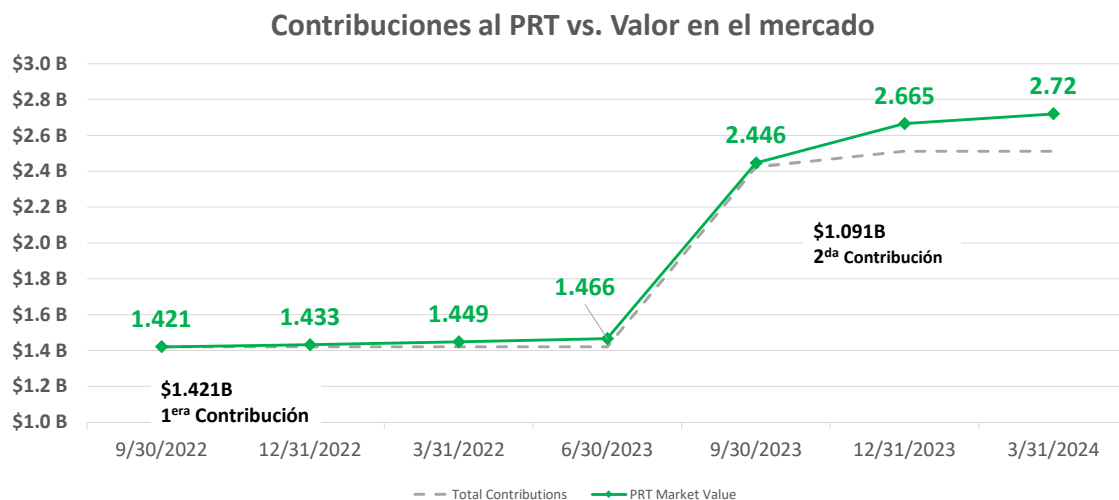
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.


Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

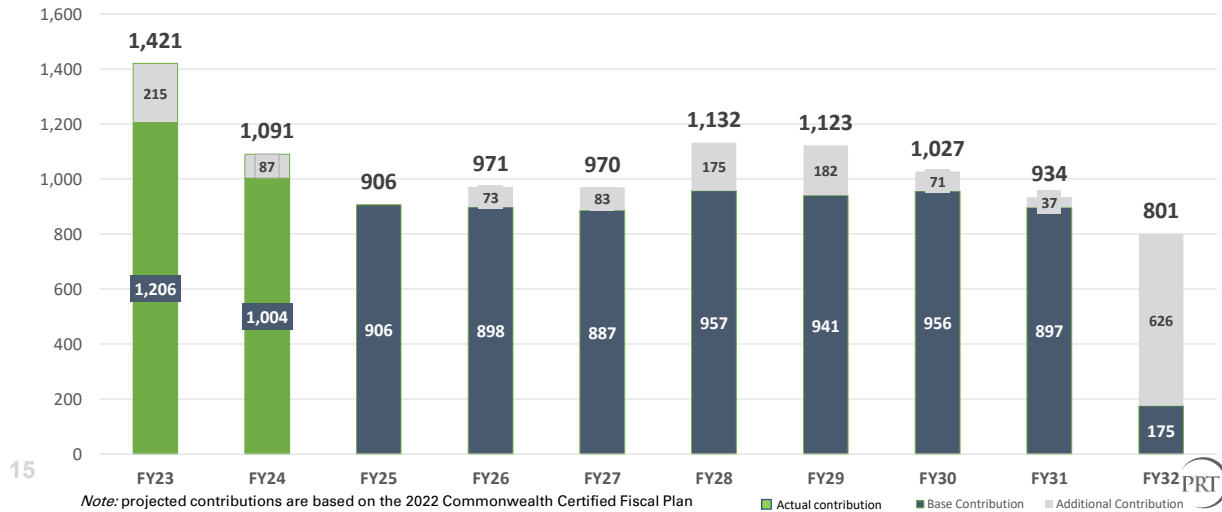


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

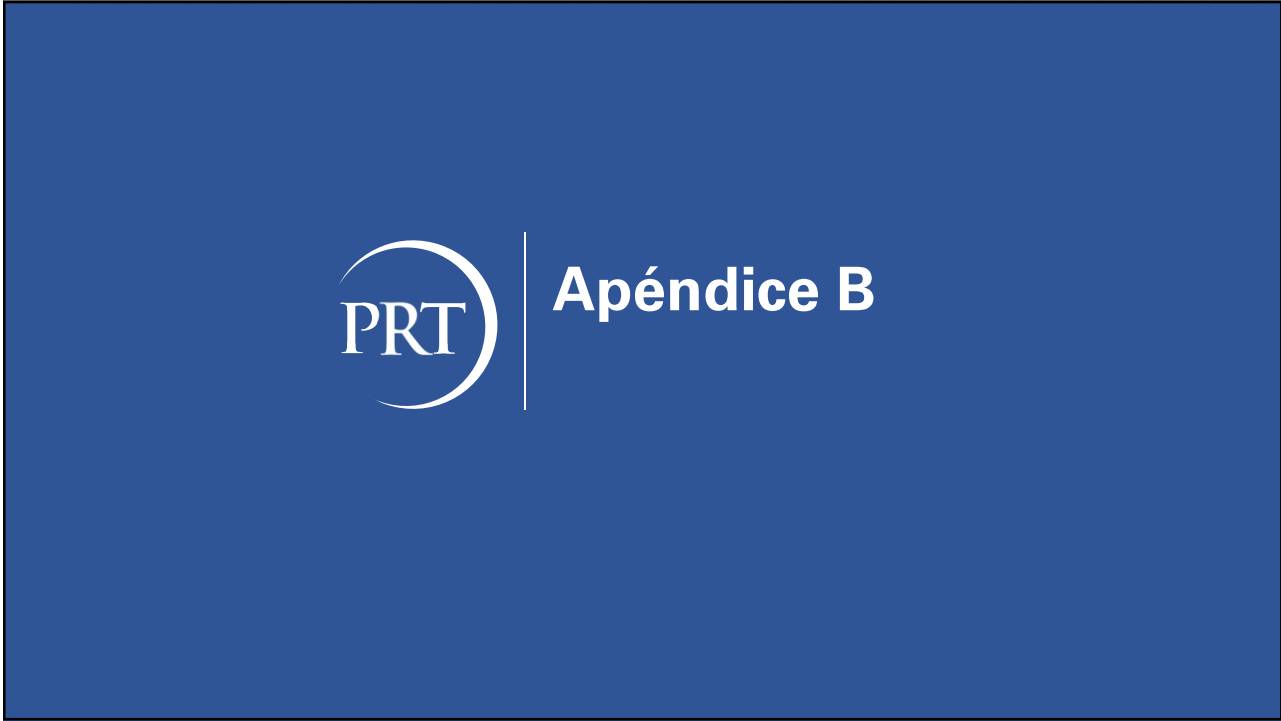
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

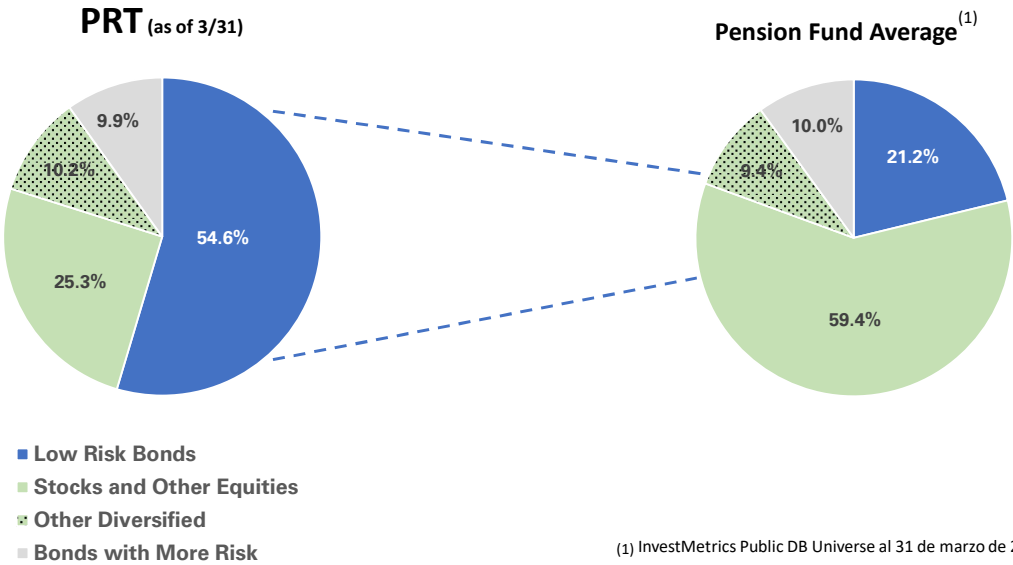
5

* “Actual” se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

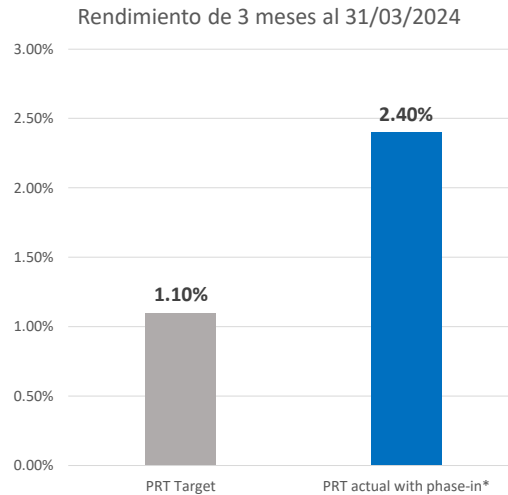
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



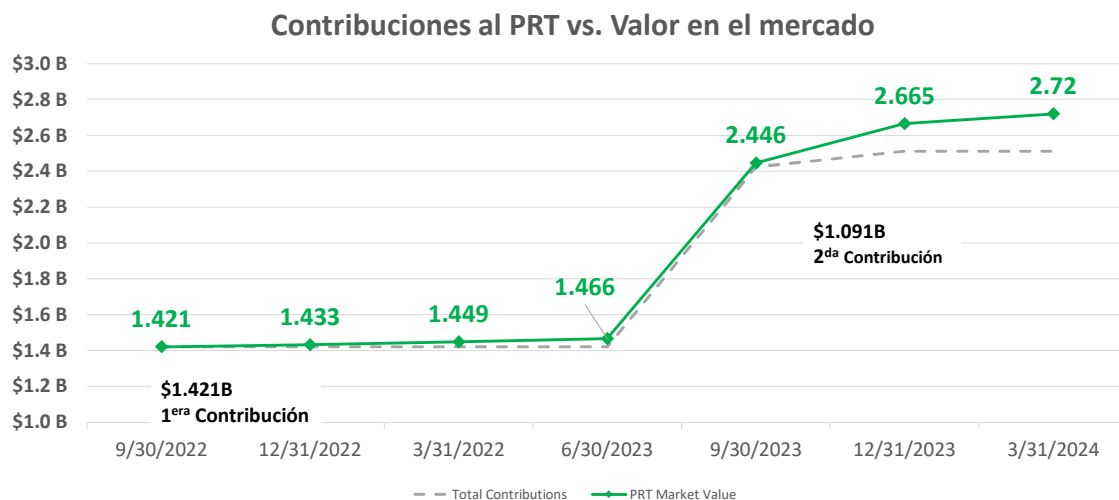
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.


Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

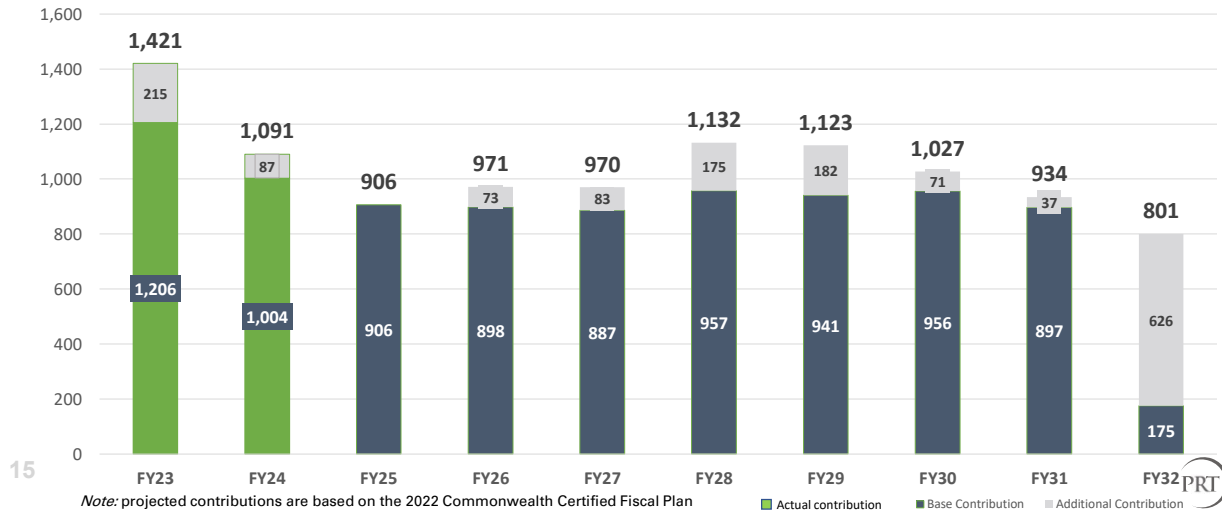


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

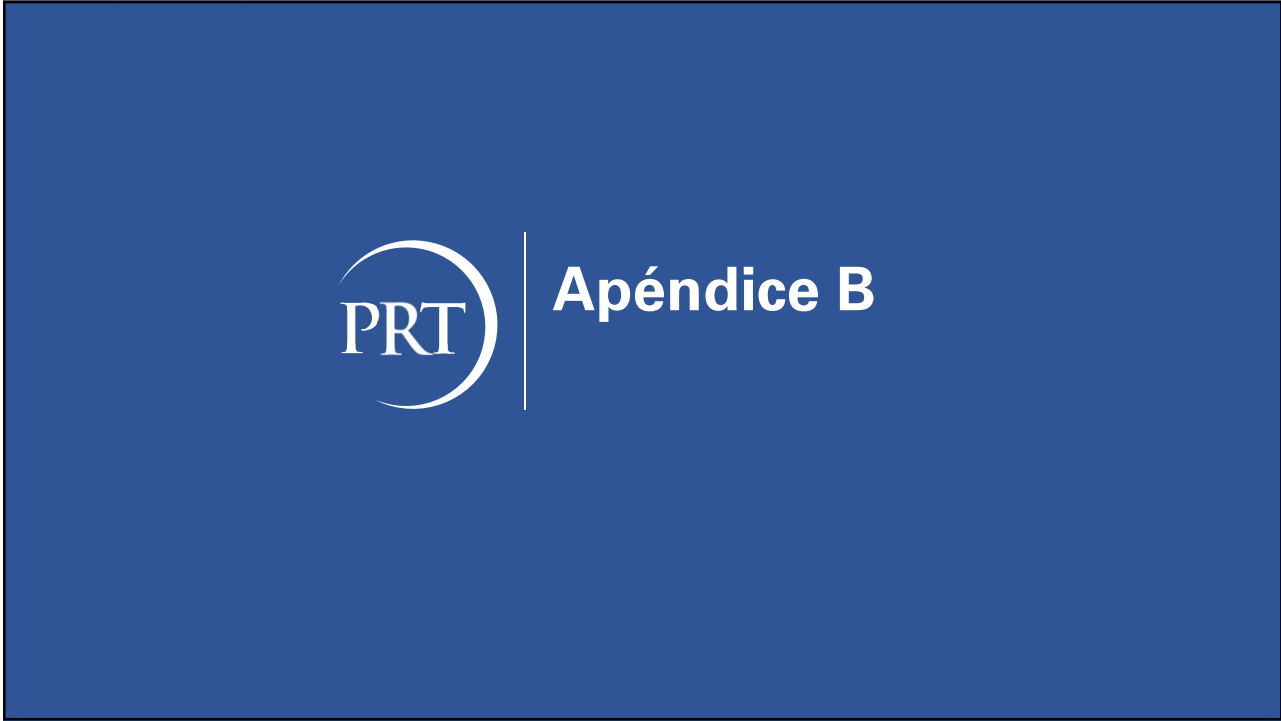
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

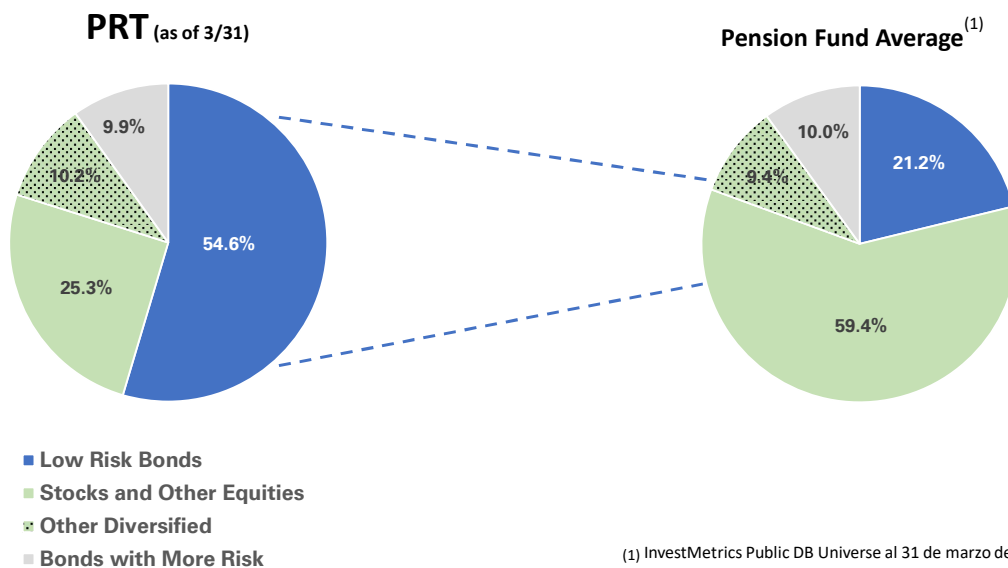
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

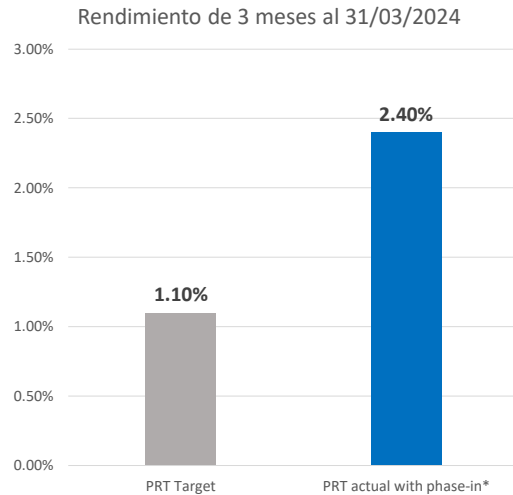
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



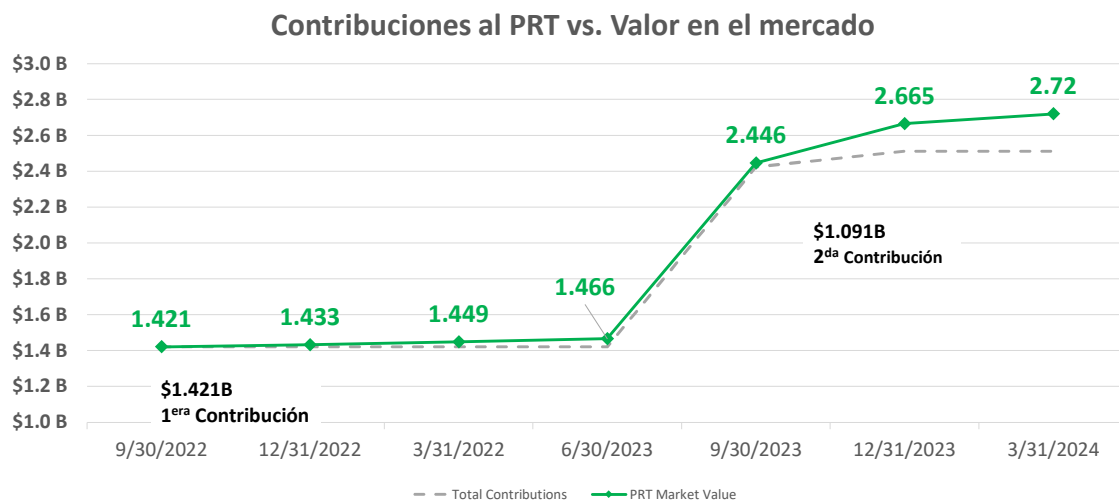
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.


Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

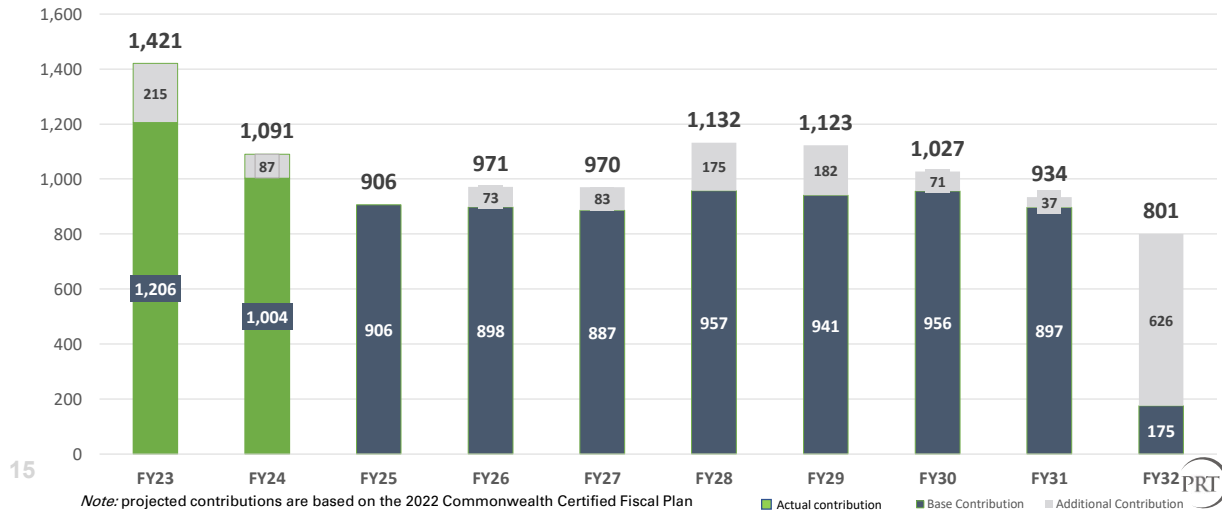


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bloomberg U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

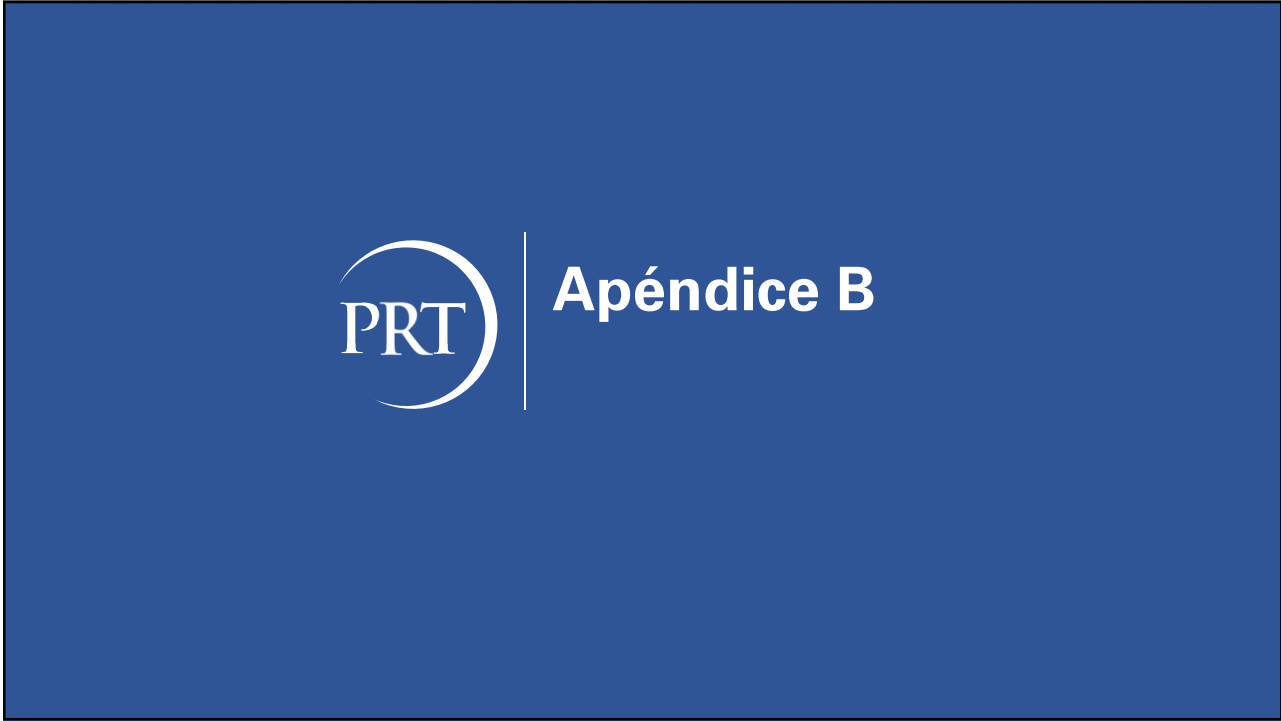
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

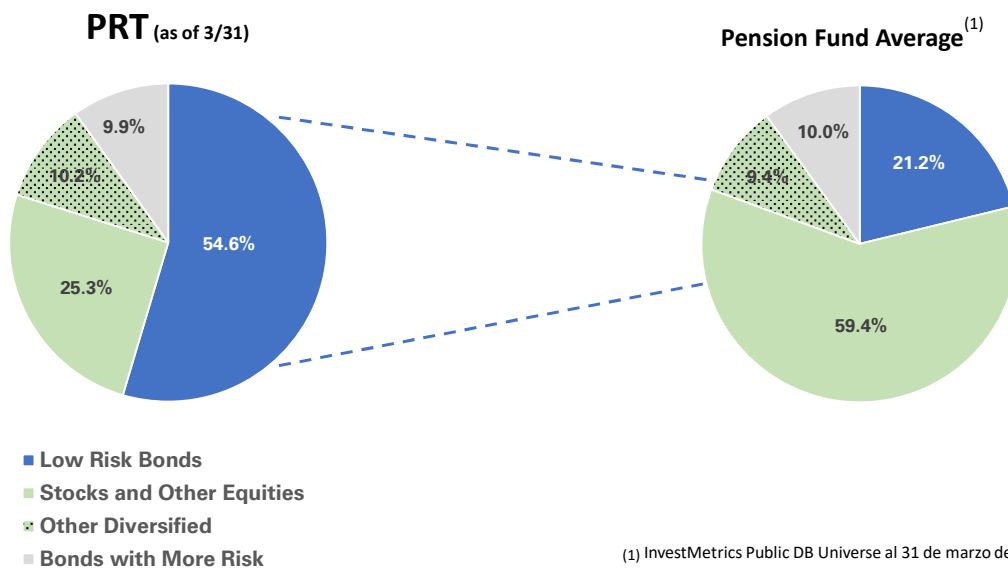
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

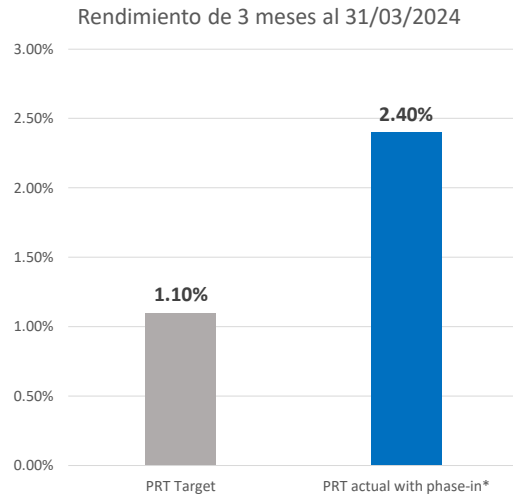
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



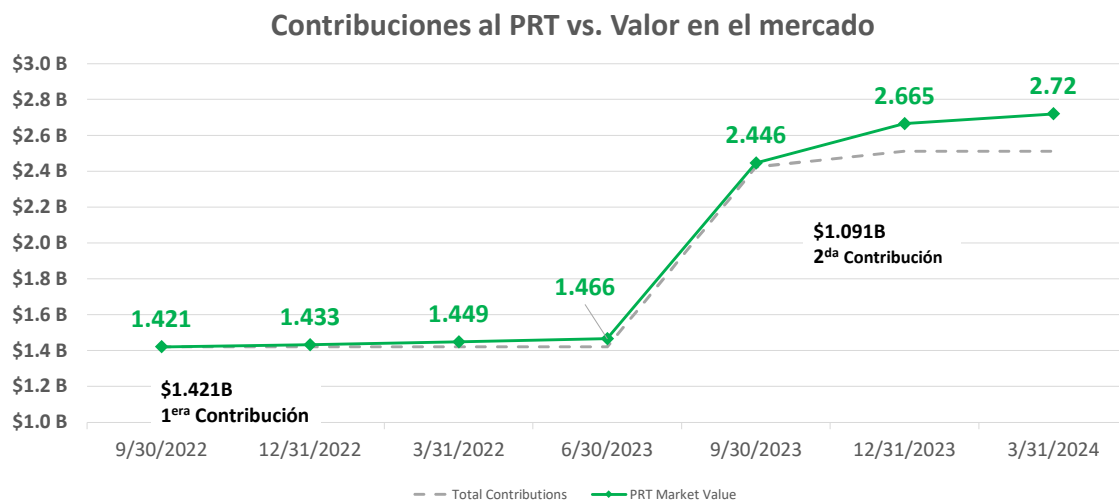
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.


Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

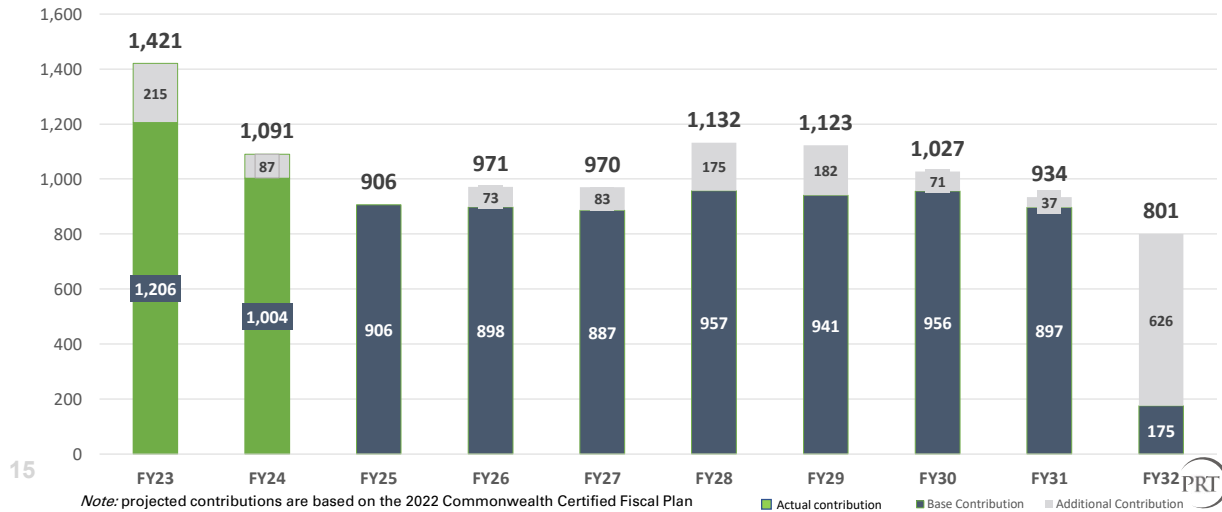


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bloomberg U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

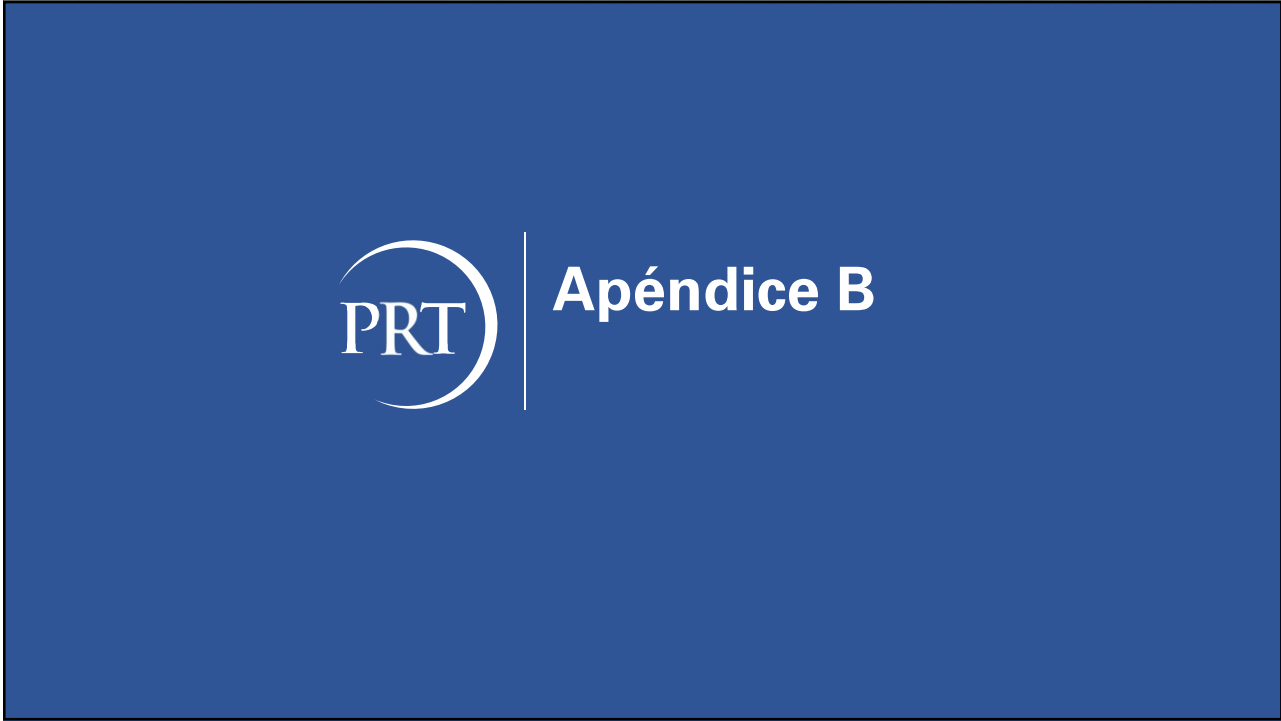
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

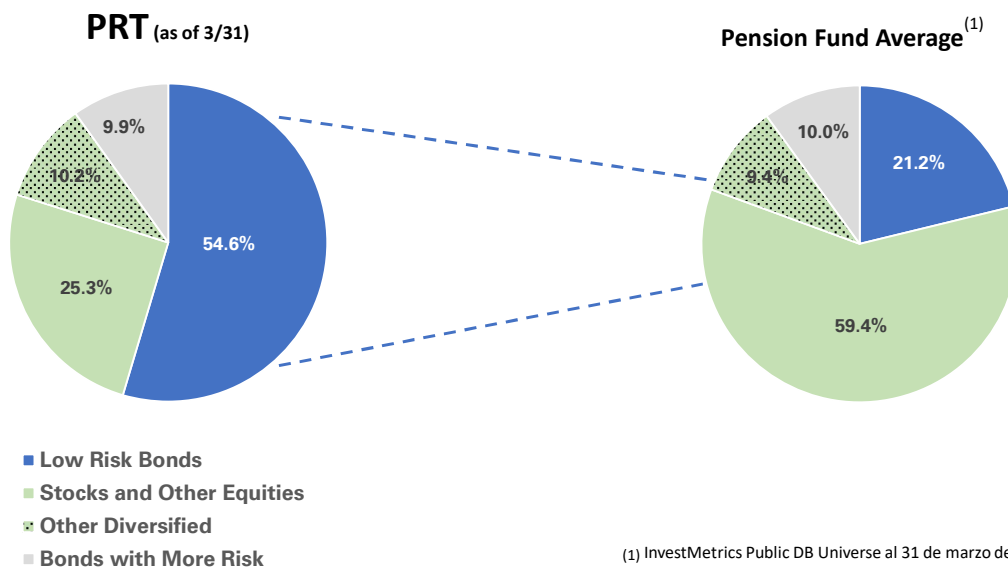
5

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

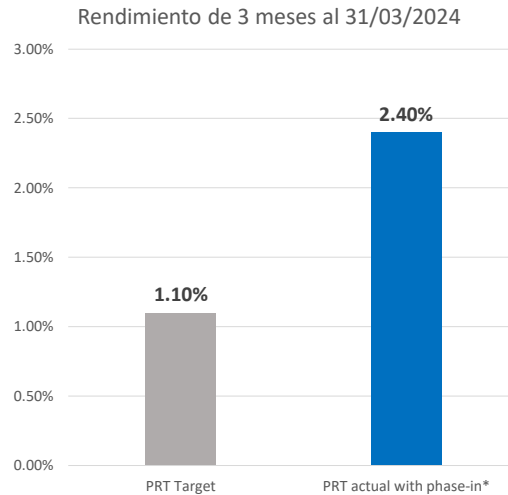
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



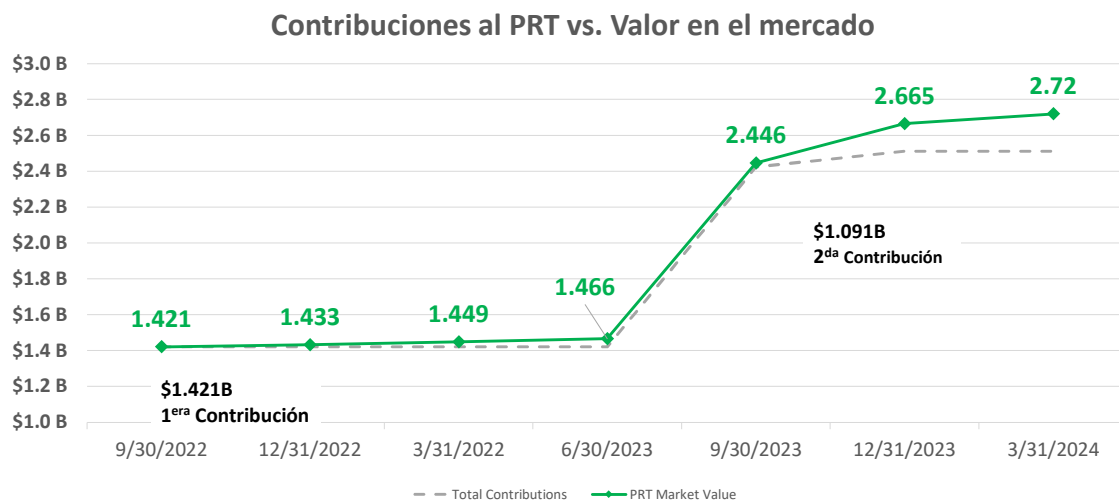
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

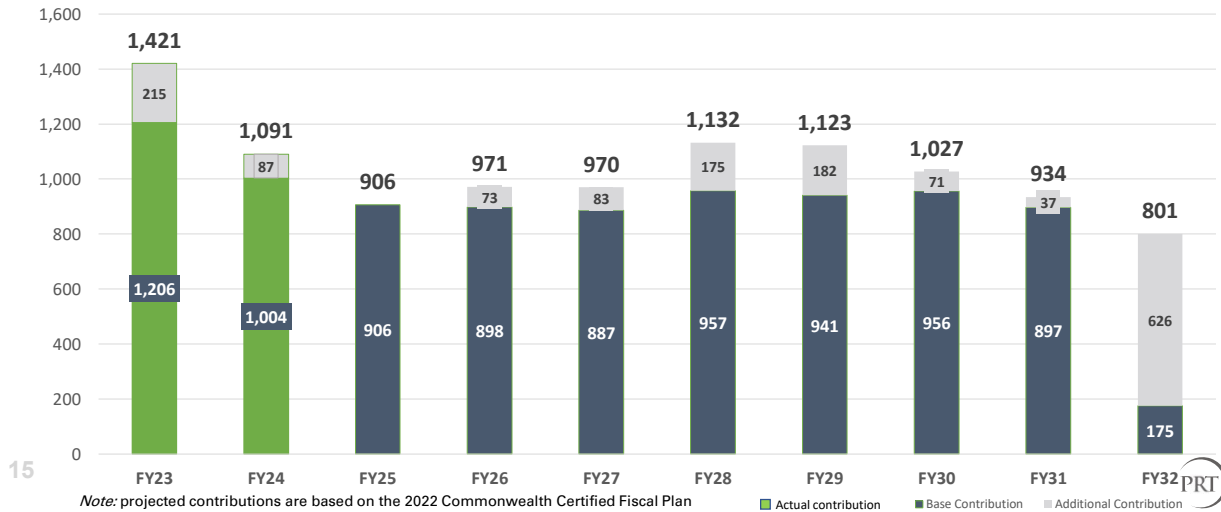


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimbg. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

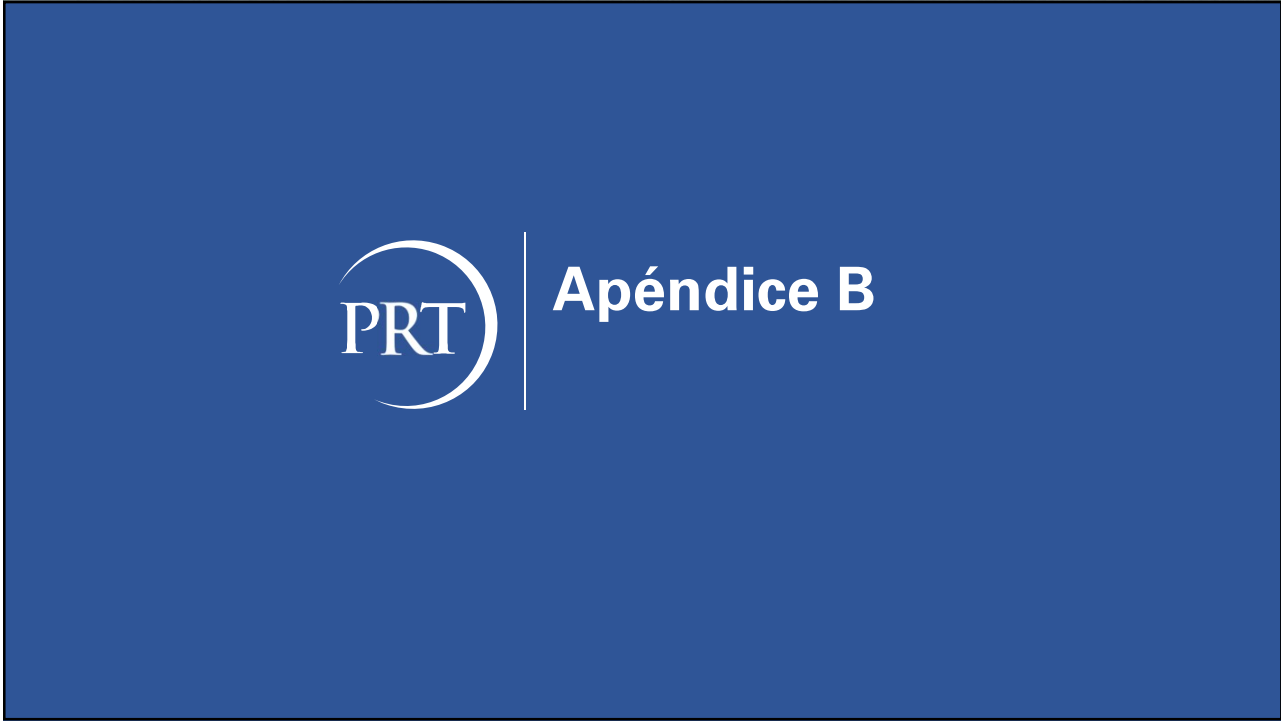
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

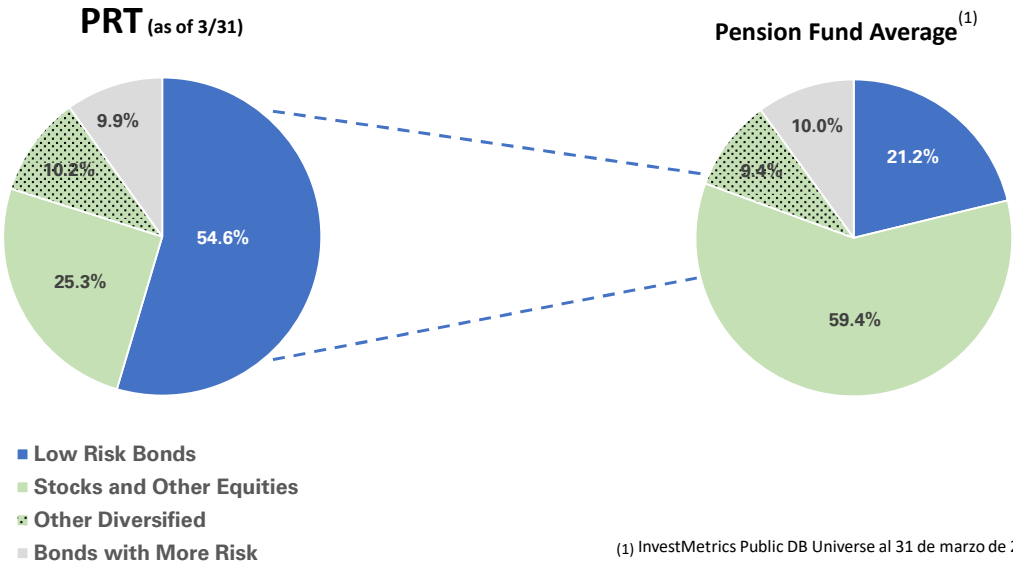
5

* “Actual” se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

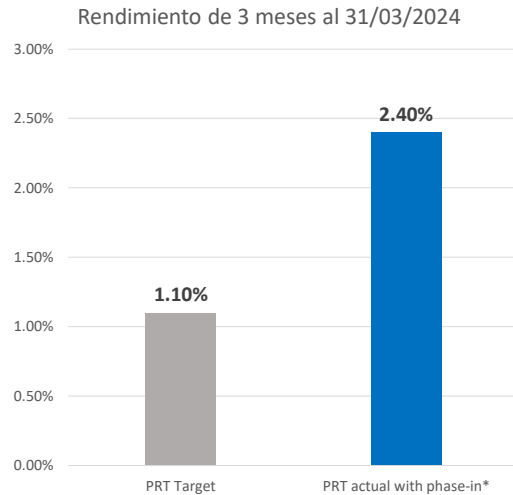
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



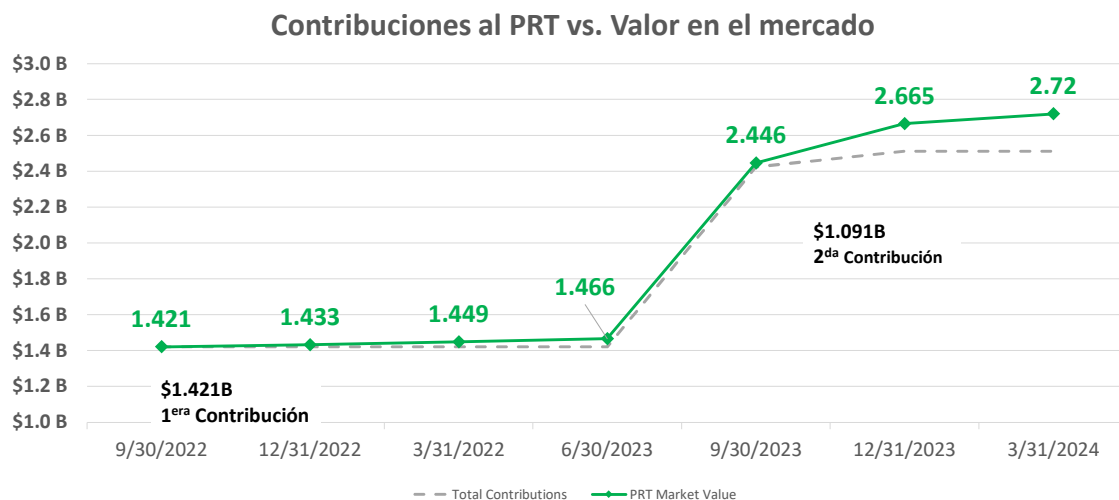
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

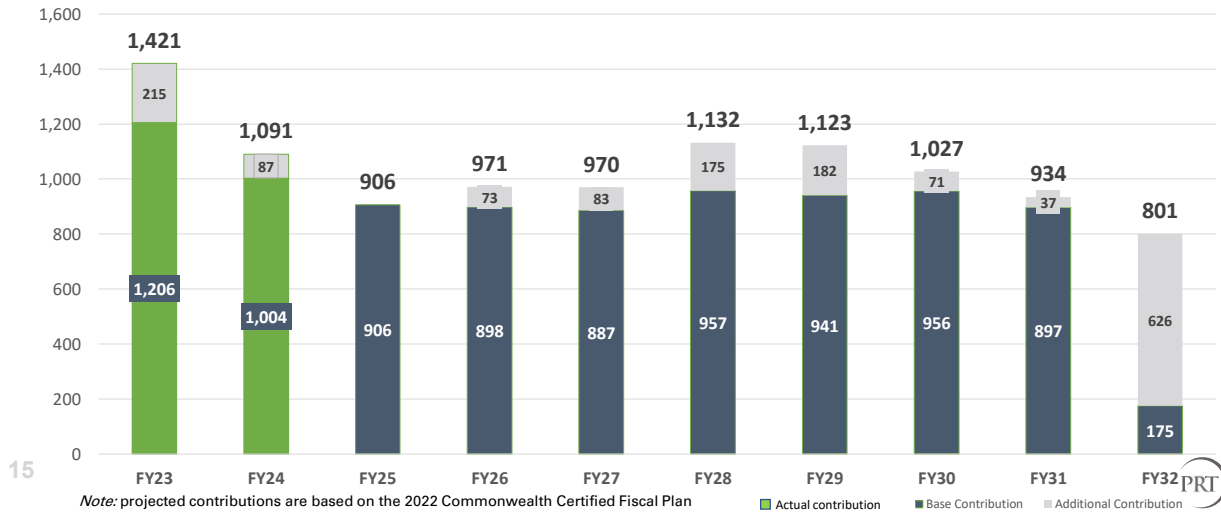


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
S&P 500 Index				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
CRSP U.S. Large Cap Value TR Index				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
S&P Completion Index				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
MSCI EAFE 100% USD Hedged				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
Blimb. U.S. Treasury: Long				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
Bloomberg US Corporate 1-5 Years				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
Blimb. U.S. TIPS				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

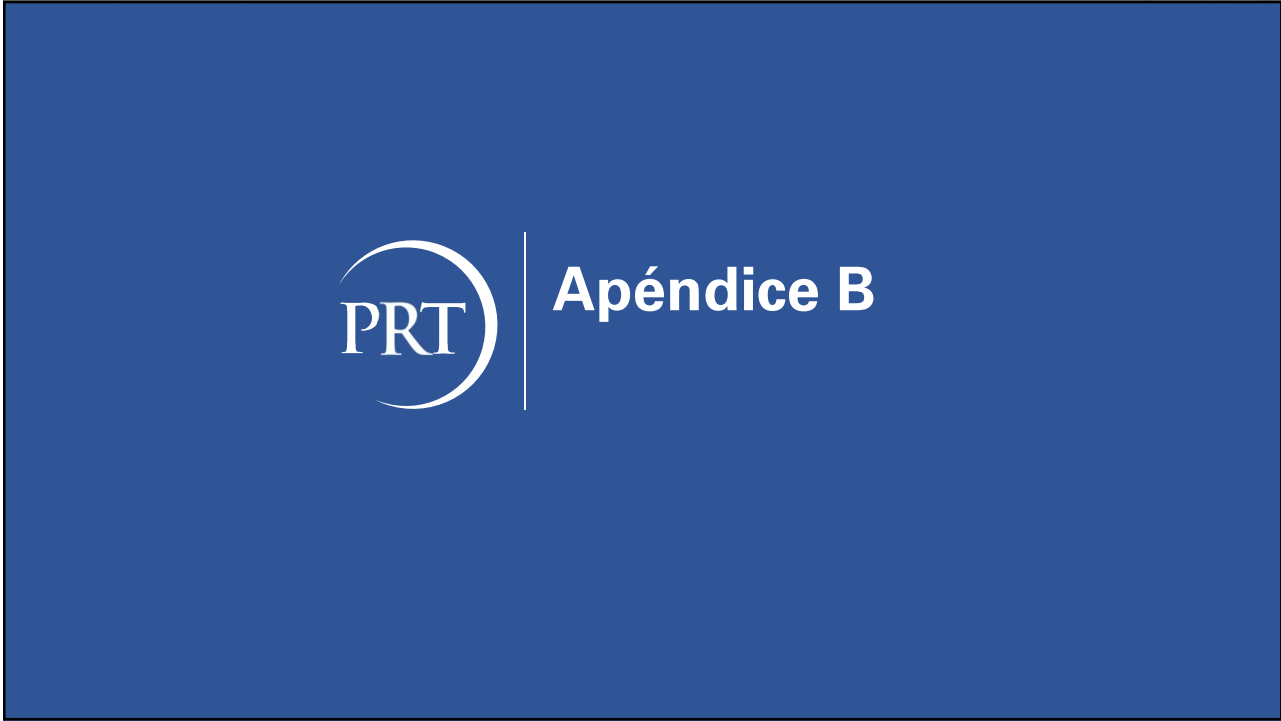
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
Bloomberg US Corporate				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
ICE BofA US High Yield Master II Constrained				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
S&P Global Infrastructure (Net)				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
LBMA Gold Price (USD; PM)				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
Bloomberg Commodity Index Total Return				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2024

1

Agenda

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

2

Desde nuestra última reunión

- **Seleccionamos a nuestros primeros manejadores de inversiones: por \$660M en bonos de grado de inversión.**
- **Se completó el primer reporte anual para los años fiscales 2022 y 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se completó la auditoria del año fiscal 2023.** [\[Click Here\]](#)
- **Se aprobó el presupuesto para el año fiscal 2025.** [\[Click Here\]](#)
- **Se realizó la transferencia de fondos al PBC para el pago de la póliza de seguro y se redactó el memorando de entendimiento para otros servicios compartidos.**

3

Inversiones

4



4

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%	9.9%	10%
Acciones y otros valores	0%	25.3%	25%
Otras inversiones diversificadas	0%	10.2%	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

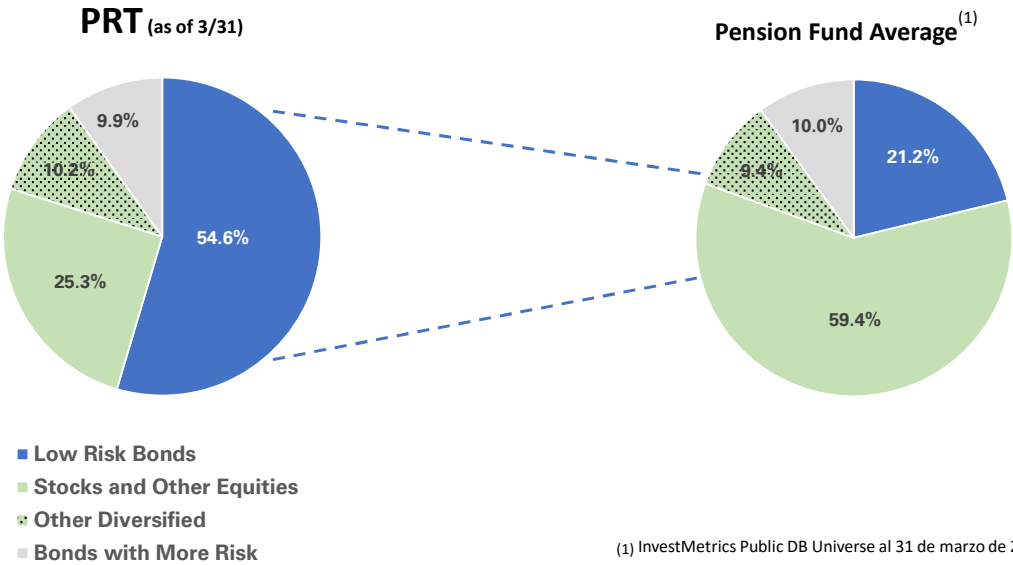
5

* “Actual” se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2024.



5

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



6

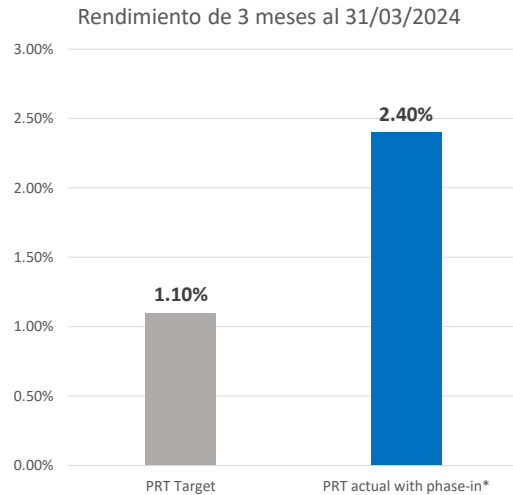
(1) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2024.



6

Las condiciones del mercado fueron favorables durante este trimestre.

- El rendimiento total del PRT para este trimestre fue de 2.4% vs. el objetivo de 1.1%.



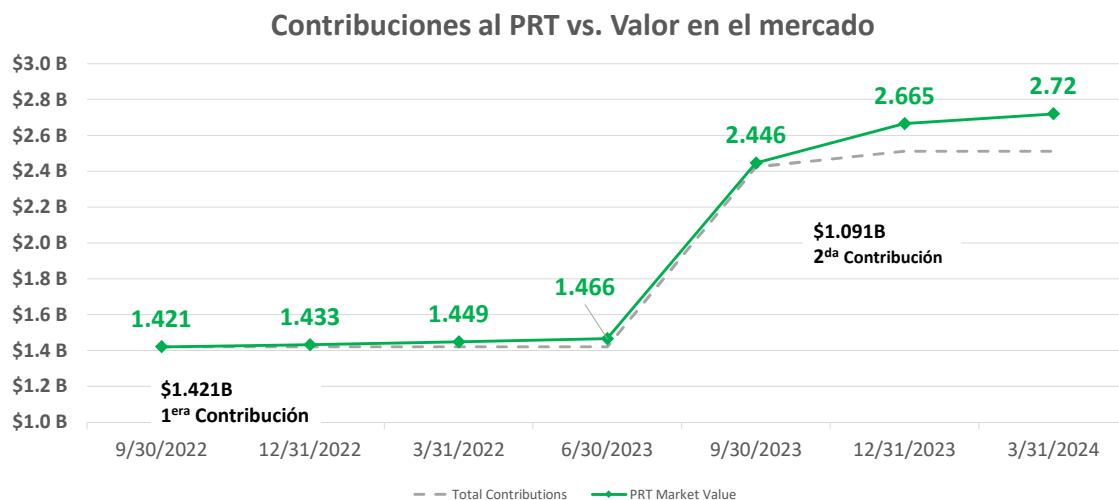
7

*NEPC reportó un rendimiento anualizado del 6.5% al 31 de marzo de 2024.



7

Las inversiones del PRT van encaminados a alcanzar el objetivo proyectado.




8



8

Gastos Operacionales y Presupuesto

9



Continuamos operando dentro de los límites presupuestarios.

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos a la Fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	948,269	63%
Gastos de Inversión	7,350,000	2,624,010	36%
Gastos Iniciales	445,000	265,935	60%
Total de Gastos ⁽¹⁾	9,307,000	3,838,214	41%

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

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

10



Presupuesto publicado y notificación enviada a la OGP el 23 de mayo de 2024 (Sec. 7.4).

Presupuesto Anual– FY24 v. FY25	FY24	FY25
Gastos Administrativos y Operacionales	1,512,000	1,545,000
Gastos de Inversión	7,350,000	13,150,000
Gastos de Comienzo	445,000	200,000
Total de Gastos	9,307,000	14,895,000

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

Disponible en nuestra página web: <https://www.prtpr.org/budget>

11



11

Próximos pasos



Inversiones

- Negociar acuerdos de manejo de inversiones y obtener aprobación de la JSF.



Operaciones

- Ejecutar el memorando de entendimiento e implementar los servicios compartidos con el PBC.



Gobernanza y rendición de cuentas

- Obtener aprobación del Gobierno sobre las enmiendas y aclaraciones a las guías.

12



12



Para más información, favor contactar a:

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

13

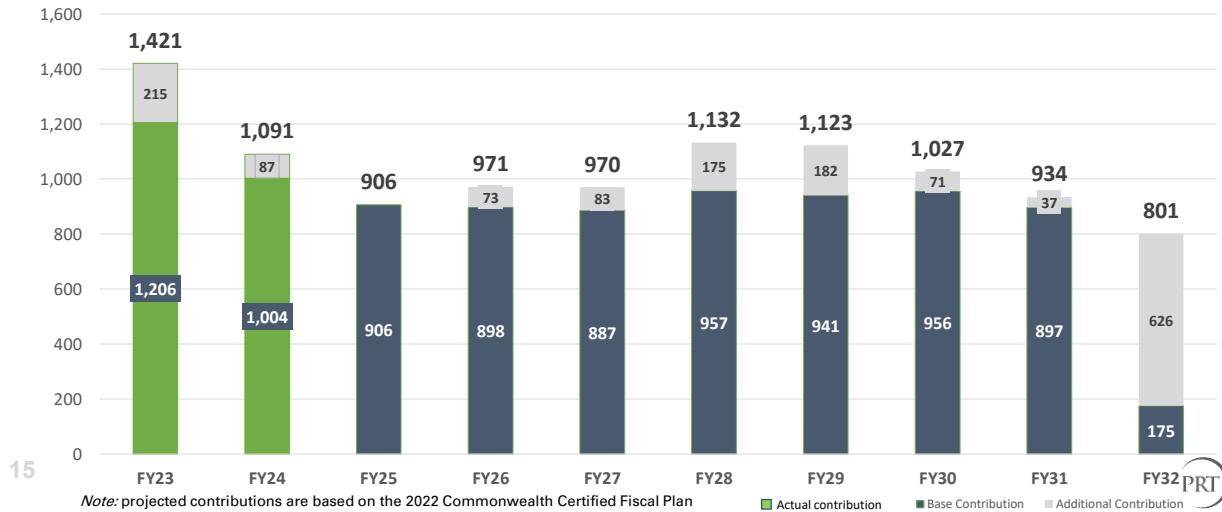


Apéndice A

14

PRT ha recibido sus dos primeras contribuciones del Gobierno. Se espera que las contribuciones totales superen los \$10,000 millones.

\$ in millions



15

Rendimiento compuesto de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
Policy Index				2.3	4.6	5.9	5.2	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
MSCI AC World Index				8.3			12.3	
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Bimbg. U.S. Aggregate Index				-0.8			2.6	
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Credit Custom BM				0.8			6.1	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Diversification Custom BM				3.6			6.0	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.3	4.0	5.2	4.8	

Fuente: NEPC

16



16

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	2,720,416,359	100.0	100.0	2.4	5.4	6.5	5.7	Oct-22
<i>Policy Index</i>				2.3	4.6	5.9	5.2	
<i>4.5% Target</i>				1.1	3.4	4.5	4.5	
Equity	689,437,644	25.3	25.0	7.9			11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	242,963,085	8.9		10.4			15.6	Aug-23
<i>S&P 500 Index</i>				10.6			15.7	
Vanguard Value ETF	105,480,025	3.9		9.6			13.0	Aug-23
<i>CRSP U.S. Large Cap Value TR Index</i>				9.8			13.0	
Vanguard Extended Market ETF	68,813,105	2.5		6.9			12.3	Aug-23
<i>S&P Completion Index</i>				7.0			12.1	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	103,197,332	3.8		5.3			8.1	Aug-23
<i>FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)</i>				5.1			7.9	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	69,382,863	2.6		10.4			14.0	Aug-23
<i>MSCI EAFE 100% USD Hedged</i>				10.5			14.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	99,601,233	3.7		1.7			0.0	Aug-23
<i>FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)</i>				2.0			1.3	
Fixed Income Composite	1,624,188,082	59.7	65.0	-0.2			3.4	Aug-23
High Quality Fixed Income	1,355,148,342	49.8	55.0	-0.4			2.9	Aug-23
Treasuries	653,824,537	24.0	0.0	-1.1			1.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	111,124,784	4.1		0.2			3.1	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: 1-3 Year</i>				0.3			3.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	238,696,443	8.8		-3.1			-2.0	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Treasury: Long</i>				-3.3			-1.7	
Vanguard Intermediate-Term Trs	304,003,310	11.2		-0.8			2.2	Aug-23
<i>Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index</i>				-0.8			2.3	
Corporate Bonds	566,645,068	20.8	0.0	0.1			4.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	284,159,631	10.4		0.5			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate 1-5 Years</i>				0.6			4.3	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	282,485,437	10.4		-0.3			4.6	Aug-23
<i>Blimb. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index</i>				-0.2			4.8	
Schwab US TIPS ETF	134,678,737	5.0		-0.1			1.7	Aug-23
<i>Blimb. U.S. TIPS</i>				-0.1			1.8	

Fuente: NEPC

17



17

Detalle de rendimiento de PRT

PERIODO QUE FINALIZÓ EL 31 DE MARZO DE 2024 (NETO DE GASTOS)

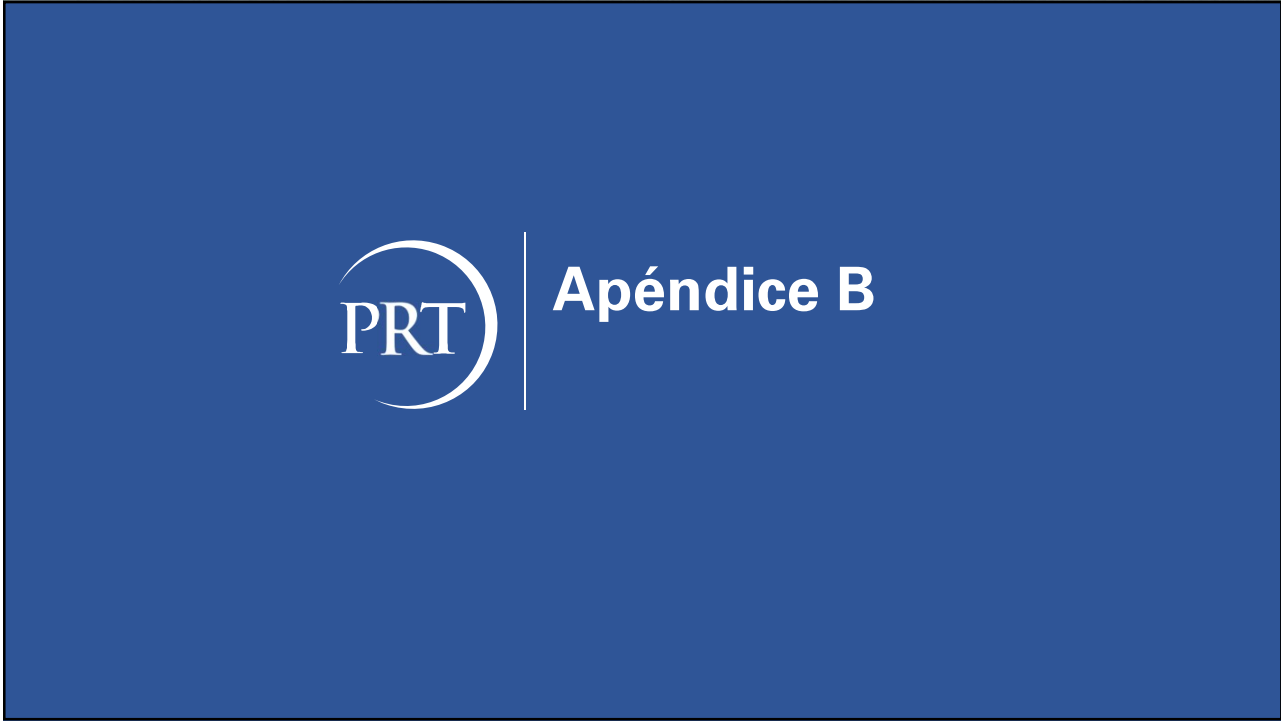
	Allocation			Performance (%)				
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	Inception (%)	Inception Date
Credit	269,039,740	9.9	10.0	0.7			5.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	134,780,173	5.0		-0.4			4.2	Aug-23
<i>Bloomberg US Corporate</i>				-0.4			4.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	67,303,866	2.5		1.9			7.8	Aug-23
<i>ICE BofA US High Yield Master II Constrained</i>				1.5			7.7	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	66,955,701	2.5		1.9			6.7	Aug-23
<i>ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained</i>				1.6			7.0	
Diversification	277,269,898	10.2	10.0	4.0			6.7	Aug-23
Real Assets	140,603,338	5.2	0.0	2.4			3.4	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	28,969,866	1.1		2.3			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				2.0			1.5	
iShares Global Infrastructure ETF	27,899,891	1.0		1.2			1.5	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				1.1			1.6	
iShares Global REIT ETF	27,221,747	1.0		-1.5			2.6	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.5			3.0	
SPDR Gold MiniShares	29,044,147	1.1		7.7			13.0	Aug-23
<i>LBMA Gold Price (USD; PM)</i>				6.5			12.4	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	27,467,687	1.0		2.1			-4.4	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				2.2			-4.0	
Multi-Asset	136,666,560	5.0	0.0	5.7			10.2	Aug-23
Vanguard Balanced Index Fund	136,666,560	5.0		5.7			10.2	Aug-23
<i>60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted</i>				5.6			10.1	
Cash Composite	129,520,735	4.8	0.0	1.5	4.5	5.6	5.1	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				1.3	4.0	5.2	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	129,520,735	4.8		1.7	5.4		6.3	May-23

Fuente: NEPC

18



18



19

Gastos Administrativos y Operacionales Al 31 de marzo de 2024 ⁽¹⁾			
Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Relacionado con el personal	864,000	516,165	60%
Fiduciarios	271,000	202,769	75%
Asesoría Legal	85,000	30,004	39%
Contabilidad y Auditoría	90,000	81,355	90%
Otros Profesionales	36,000	26,076	72%
Gastos Ordinarios (General)	76,000	53,929	71%
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	50,000	37,971	76%
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	-	0%
Total de gastos administrativos y operacionales⁽¹⁾	1,512,000	948,269	63%

20

⁽¹⁾ Sin auditar.

20

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos de inversión	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Custodio	459,200	82,769	18%
Póliza de seguro D&O	95,000	62,981	66%
Cumplimiento Regulatorio y de Inversiones	250,000	50,570	20%
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	672,416	73%
Otros	2,200	-	0%
Comisiones de gestión de inversiones	5,625,200	1,755,274	31%
Total de gastos relacionados con la inversión⁽¹⁾	7,350,000	2,624,010	36%

21



21

Gastos Iniciales no recurrentes

Al 31 de marzo de 2024⁽¹⁾

Gastos Iniciales	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado en lo que va de año fiscal
Consultor de Reclutamiento de Personal	11,400	11,400	100%
Configuración de Página de Internet & Servicios de Tecnología	28,600	22,860	80%
Asesoría Legal	300,000	221,201	74%
Configuración de Oficina	40,000	10,474	26%
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	-	0%
Total de gastos iniciales⁽¹⁾	445,000	265,935	60%

22

⁽¹⁾ Sin auditar.

22

Gastos Administrativos y Operacionales

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Relacionado con el personal	864,000	892,000
Fiduciarios	271,000	278,000
Asesoría Legal	85,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	90,000	85,000
Otros Profesionales	36,000	25,000
Gastos de oficina, seguros y otros gastos generales	76,000	85,000
Viajes, reuniones y otros gastos reembolsables	50,000	60,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	40,000	35,000
Total de gastos administrativos y operacionales	1,512,000	1,545,000

23



23

Gastos Anuales Recurrentes Relacionados con la Inversión

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Personal de Inversiones	-	80,000
Custodio	459,200	250,000
Pólizas de seguro (D&O, cibernéticas, etc.)	95,000	150,000
Legal, Regulatorio y Cumplimiento (Inversión)	250,000	450,000
Otros	2,200	20,000
Equipos, Programas y Licencias (Inversión)	-	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (AWM)	-	250,000
Consultor de inversiones OCIO & Cuota Anual	918,400	1,350,000
Comisiones de manejo de inversiones	5,625,200	10,500,000
Total de gastos relacionados con la inversión	7,350,000	13,150,000

24



24

Gastos iniciales no recurrentes

Presupuesto Anual– AF24 v. AF25	AF24	AF25
Consultor de Reclutamiento y Configuración de Sitios Web	40,000	10,000
Asesoría Legal	300,000	100,000
Configuración de Oficina	40,000	25,000
Mobiliario y Equipo Electrónico	65,000	65,000
Total de gastos iniciales no recurrentes	445,000	200,000

25



25

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.

26