



**PENSION
RESERVE TRUST**

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

**Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones
para el 30 de junio de 2025**

24 de septiembre de 2025

Agenda

- **Desde nuestra última reunión**
- **Rendimiento de las inversiones**
- **Operaciones y gastos**
- **Próximos pasos**

Apéndices

- A. Informe Financiero y
Datos del Año Fiscal 2025**
- B. Detalle de las inversiones**
- C. Detalle del presupuesto y
gastos**

Desde Nuestra Última Reunión

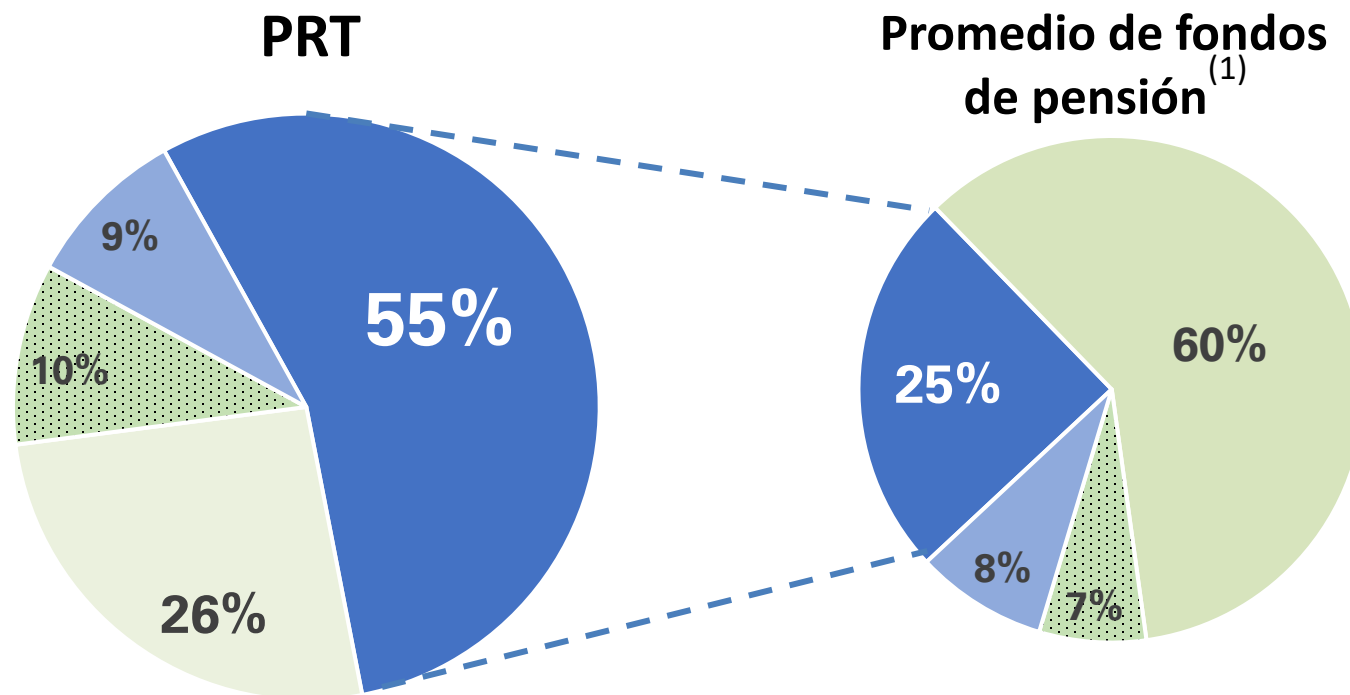
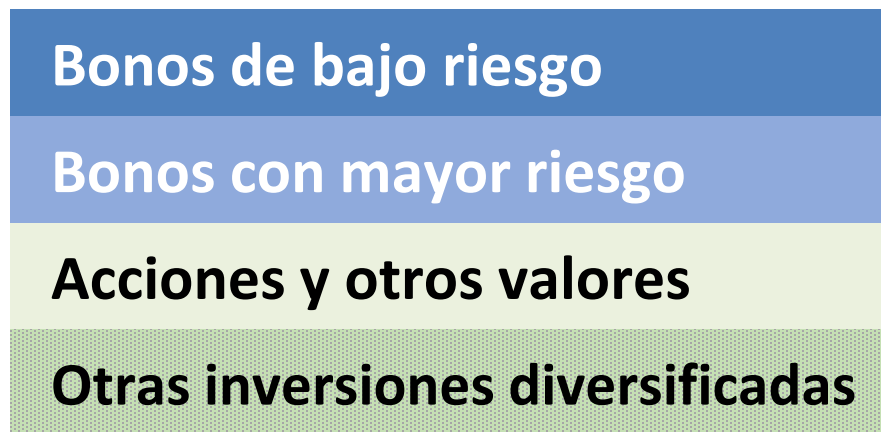
- **Se contrató a Segal para comenzar el Estudio de Modelo de Retiro de Activos. Además, se le solicitó información al Gobierno.**
- **Se contrató a KPMG y se comenzó la auditoría del AF25.**
- **Se contrató a KPMG para realizar la auditoría de cumplimiento del AF25.**

Rendimiento de las Inversiones

Continuamos:

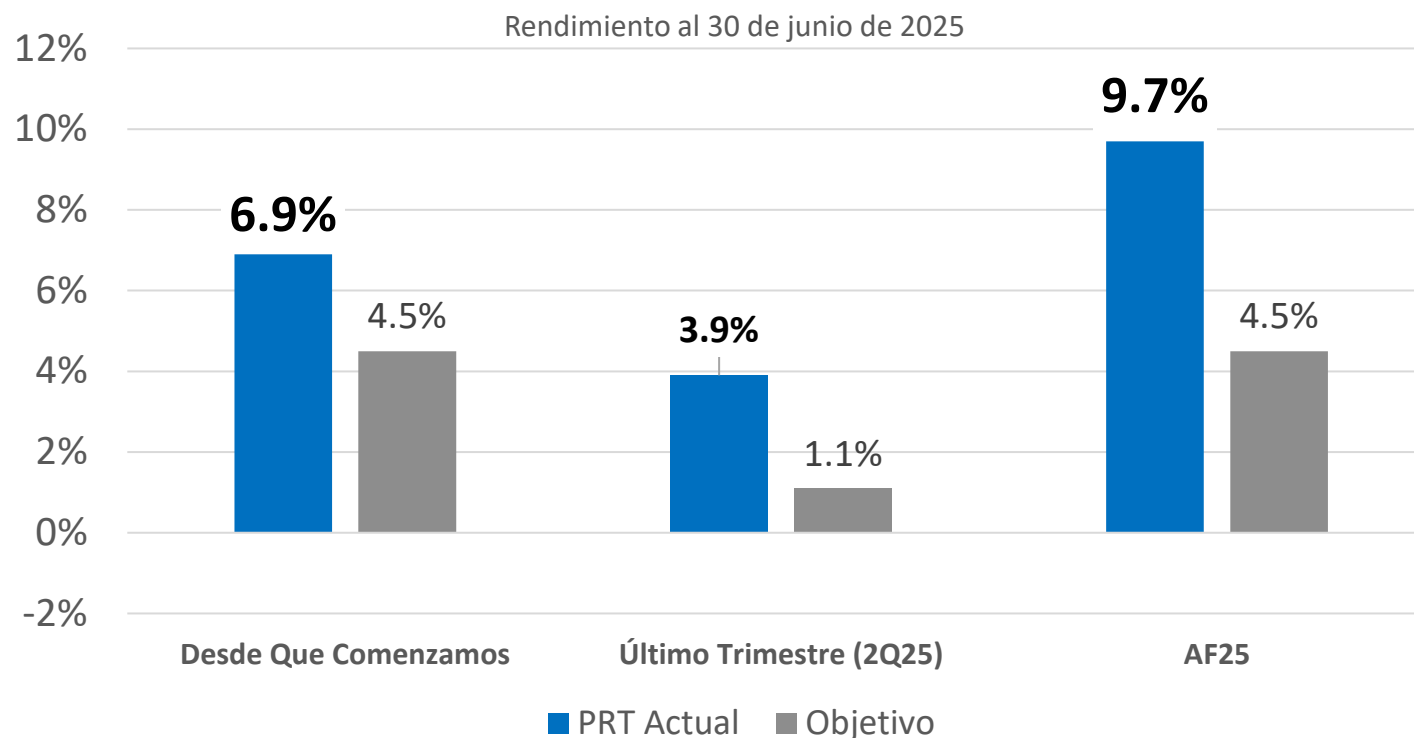
- **Invirtiendo de manera conservadora.**
- **Diversificando las inversiones.**
- **Manteniendo bajos los costos de inversión.**
- **Confiando, según apropiado, en el asesoramiento de los profesionales de inversión.**
- **Buscando obtener los rendimientos necesarios a través de las próximas tres décadas, a pesar de las fluctuaciones de mes a mes y de año a año.**

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

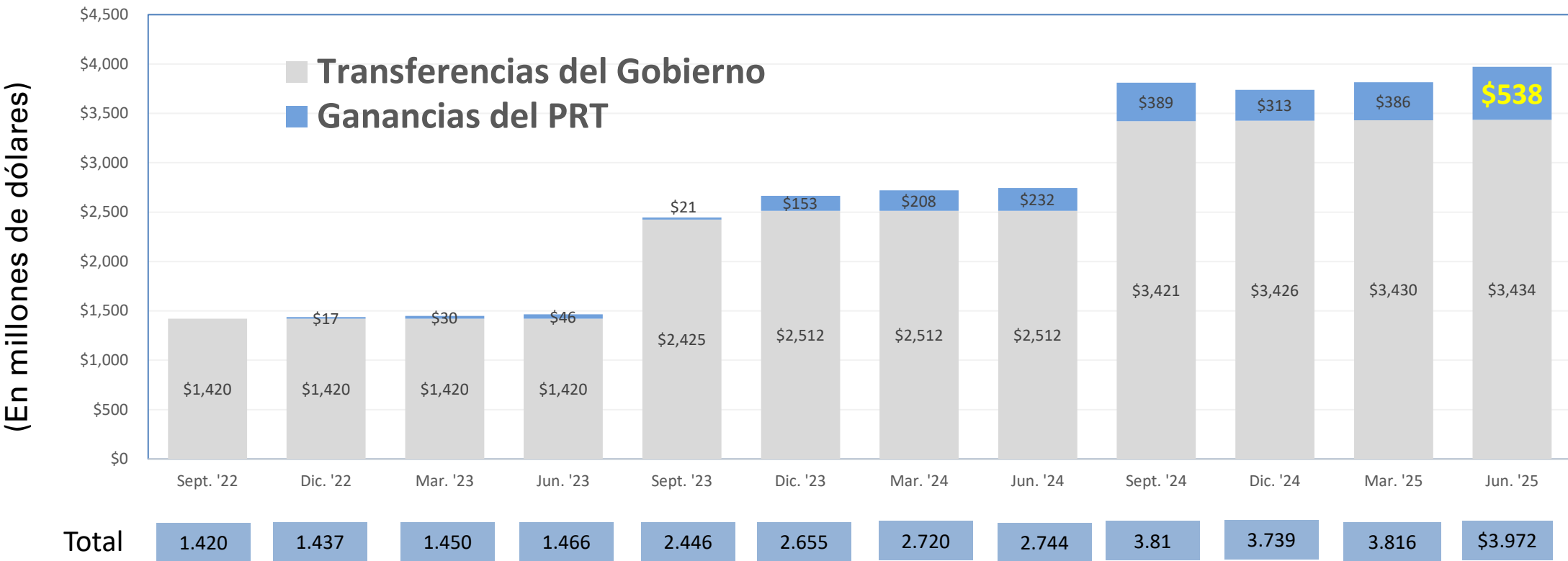


(1) InvestMetrics Public DB Universe al 30 de junio de 2025; 2024 NCPERS Encuesta Anual de Fondos Públicos

A pesar de la incertidumbre a nivel mundial
PRT tuvo un rendimiento de 9.7% en el AF25, y 6.9% desde su comienzo.

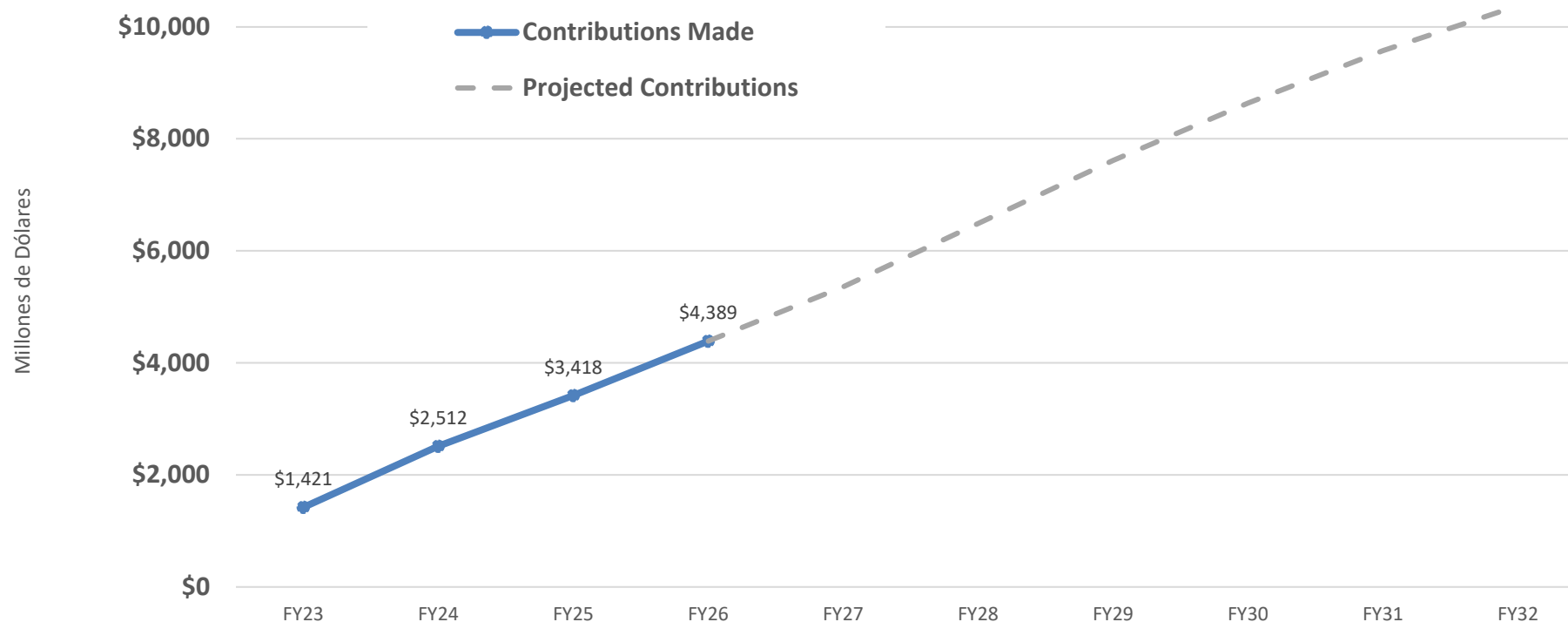


El rendimiento total de las inversiones de PRT supera los \$500,000,000



Ganancias incluyen ingresos de las inversiones, al igual que ganancias realizadas y no realizadas*

Se espera que las contribuciones gubernamentales superen los \$10 mil millones.
Un déficit podría cambiar la estrategia de inversión del Fideicomiso y quizás su capacidad para ayudar a financiar futuras pensiones.



Nota: Contribuciones proyectadas son basadas en el Plan Fiscal Certificado del Gobierno de 2022

Operaciones y Presupuesto

AF25 – Cantidad presupuestada vs. Resultados	Presupuesto Anual	Gastos AF25⁽¹⁾	% del presupuesto
Gastos administrativos y operacionales ⁽²⁾	1,650,000	1,560,756	95%
Gastos No-Ordinarios y de inversión ⁽³⁾	13,150,000	5,309,837	40%
Gastos iniciales	200,000	154,320	77%
Gastos totales ⁽¹⁾	15,000,000	7,024,913	47%

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

(1) Sin auditar.

(2) Sujeto a un límite presupuestario, de acuerdo con la Sección 7.3 de las Guías.

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

Al 30 de junio de 2025 ⁽¹⁾

El índice de gastos del PRT continúa bajo

Activos manejados vs. gastos del año fiscal	Gastos ⁽¹⁾	Como % de los AM
Activos manejados (“AM”)		\$3,972,966,437
Gastos administrativos y operacionales	\$1,560,756	0.04%
Gastos de inversion y no-ordinarios	<u>5,309,837</u>	<u>0.13%</u>
Gastos Corrientes	\$6,870,593	0.17%
Gastos iniciales	154,320	N/A

⁽¹⁾ Sin auditar.

Hasta el 30 de junio de 2025 ⁽¹⁾

Presupuesto para el AF 2026

	Presupuesto AF25	Presupuesto AF26
Presupuesto para Gastos Administrativos y Operacionales	1,650,000	1,850,000
Presupuesto para Gastos de Inversión y No-Ordinarios	13,150,000	7,500,000
Total	14,800,000	9,350,000



Inversiones

- **Recibir la información solicitada al Gobierno para comenzar el Estudio de Modelo de Retiro de Activos.**
- **Revisar la Política de Inversiones basado en los resultados del Estudio de Modelo de Retiro de Activos y determinar las asignaciones futuras.**



Operaciones

- **Trabajar con la Junta de Control Fiscal para aprobar los manejadores de inversiones.**



Gobernanza y rendición de cuentas

- **Completar la Auditoría Externa para el AF25.**
- **Comenzar la Auditoría de Cumplimiento Anual para el AF25.**

Para más información, favor contactar:

María del Carmen López

Directora Ejecutiva

(787) 474-9744

maria.lopez@prtpr.org

Apéndice A
Informe Financiero
y Datos del AF25
(Sin Auditar)

Estado de Ingresos, Gastos, y Cambio en el Saldo del Fideicomiso para el Año Finalizado el 30 de junio de 2025 ⁽¹⁾ *(En miles de dólares)*

Ingresos totales	\$	309,694
Gastos totales		(3,956)
Total – otras fuentes de financiamiento		922,619
Cambio en el saldo del fideicomiso	\$	1,228,357
Saldo del fideicomiso, inicio de año – restringido		2,744,648
Saldo del fideicomiso, fin de año – restringido	\$	3,973,005

A continuación se ofrece información más detallada sobre los estados financieros.

⁽¹⁾ Sin auditar.

Estado de Situación al 30 de junio de 2025 ⁽¹⁾ *(En miles de dólares)*

Activos	\$	3,974,194
Deudas		1,189
Saldo del fideicomiso, fin de año – restringido	\$	3,973,005

A continuación se ofrece información más detallada sobre los estados financieros.

⁽¹⁾ Sin auditar. Excluye la data financiera del Consejo de Beneficios de Pensiones.

Estado de Situación al 30 de junio de 2025 ⁽¹⁾ *(En miles de dólares)*

Activos	Balance
Activos corrientes	
Efectivo	\$ 940
Inversiones a valor del mercado	3,972,967
Otros activos corrientes	92
Total – Activos corrientes	3,973,999
Propiedad, planta y equipo – Neto	8
Arrendamiento operacional – derecho de uso del activo	187
Total - Activos	\$ 3,974,194

⁽¹⁾ Sin auditar. (Excluye la información financiera del Consejo de Beneficios de Pensiones)

Estado de Situación al 30 de junio 2025 ⁽¹⁾ *(En miles de dólares) (Continuado)*

Deudas	Balance
Cuentas por pagar	\$ 266
Gastos acumulados	685
Deuda relacionada con el personal	45
Balance a corto plazo – Deuda del arrendamiento operacional	23
Impuestos retenidos	6
Total – Deudas corrientes	1,025
Deuda del arrendamiento operacional	164
Total – Deudas	1,189
Saldo del fideicomiso – restringido	\$ 3,973,005

⁽¹⁾ Sin auditar. (Excluye la información financiera del Consejo de Beneficios de Pensiones)

Estado de Ingresos, Gastos, y Cambio en el Saldo del Fideicomiso hasta el 30 de junio de 2025 ⁽¹⁾

(En miles de dólares)

Ingresos	Balance
Intereses y amortización	117,393
Ganancias netas realizadas de las inversiones	21,754
Cambio neto en la apreciación no realizada de las inversiones	170,547
Total - Ingresos	309,694
Gastos generales de gobernanza	
Personal	918
Fiduciarios	350
Legal	40
Contabilidad y auditoría	84
Otros gastos profesionales	26
Gastos generales del negocio	97
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	45
Gastos iniciales	154
Depreciación y amortización	8
Total – Gastos generales de gobernanza	1,722

⁽¹⁾ Sin auditar. (Excluye la información financiera del Consejo de Beneficios de Pensiones)

Estado de Ingresos, Gastos, y Cambio en el Saldo del Fideicomiso hasta el 30 de junio 2025 ⁽¹⁾

(En miles de dólares) (Continuado)

Gastos de inversión	Balance
Custodio	141
Póliza de seguro D&O	108
Consultor de las inversiones y OCIO	1,332
Comisiones de gestión de inversiones	431
Regulación y cumplimiento	167
Reuniones trimestrales	29
Otros gastos de inversión	26
Total – Gastos de inversión	2,234
Otras fuentes de financiamiento (usos)	
Transferencias recibidas – Gobierno	923,053
Transferencias realizadas – Consejo de Beneficios de Pensiones	(434)
Total – otras fuentes de financiamiento	922,619
Cambio en el saldo del fideicomiso	1,228,357
Saldo del fideicomiso, inicio de año – restringido	2,744,648
Saldo del fideicomiso, fin de año – restringido	\$ 3,973,005

⁽¹⁾ Sin auditar. (Excluye la información financiera del Consejo de Beneficios de Pensiones)

Apéndice B

Detalle de las Inversiones

Pension Reserve Trust

June 30, 2025

COMPOSITE PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)					Inception Date
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	Inception (%)	
Total Composite	3,972,966,437	100.0	100.0	3.9	5.9	9.7	8.1	6.9	Oct-22
Policy Index				4.3	6.1	9.9	7.6	6.7	
4.5% Target				1.1	2.2	4.5	4.5	4.5	
Public Equity	1,025,565,491	25.8	25.0	9.6	8.9	15.4		15.0	Aug-23
MSCI AC World IMI Index (Net)				11.6	9.8	15.9		15.7	
High Quality Fixed Income	2,128,603,642	53.6	55.0	1.3	4.3	6.2		4.9	Aug-23
Blmbg. U.S. Aggregate Index				1.2	4.0	6.1		4.6	
Return Seeking Fixed Income	380,985,538	9.6	10.0	2.7	4.4	8.6		7.7	Aug-23
Credit Custom BM				2.4	3.9	7.9		7.7	
Diversification	397,949,448	10.0	10.0	5.4	8.6	14.3		11.9	Aug-23
Diversification Custom BM				5.1	9.5	14.3		11.5	
Cash	39,862,319	1.0	0.0	1.0	2.1	4.6	5.2	4.9	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.0	2.1	4.7	5.0	4.8	

Pension Reserve Trust

June 30, 2025

TOTAL FUND PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)					
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	3,972,966,437	100.0	100.0	3.9	5.9	9.7	8.1	6.9	Oct-22
Policy Index				4.3	6.1	9.9	7.6	6.7	
4.5% Target				1.1	2.2	4.5	4.5	4.5	
Public Equity	1,025,565,491	25.8	25.0	9.6	8.9	15.4		15.0	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	464,989,358	11.7		10.9	6.1	15.0		18.7	Aug-23
S&P 500 Index				10.9	6.2	15.2		18.7	
Vanguard Value ETF	116,572,932	2.9		2.9	5.6	12.7		12.9	Aug-23
CRSP U.S. Large Cap Value TR Index				2.9	5.6	12.7		12.9	
Vanguard Extended Market ETF	77,339,726	1.9		12.2	2.1	15.5		12.5	Aug-23
S&P Completion Index				12.2	2.1	15.6		12.4	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	179,273,931	4.5		13.0	20.7	18.9		13.6	Aug-23
FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)				13.3	19.8	18.6		13.2	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	90,856,483	2.3		4.7	9.2	10.5		13.9	Aug-23
MSCI EAFE Index (Hedged) (Net)				5.3	8.8	10.5		14.0	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	96,533,060	2.4		9.6	12.7	16.5		11.2	Aug-23
FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)				9.9	11.2	15.2		11.5	
Public Debt	2,509,589,180	63.2	65.0	1.5	4.3	6.6		5.3	Aug-23
High Quality Fixed Income	2,128,603,642	53.6	55.0	1.3	4.3	6.2		4.9	Aug-23
Treasuries	870,266,055	21.9		0.1	4.0	4.5		3.2	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	72,106,484	1.8		1.2	2.8	5.7		5.1	Aug-23
Blmbg. U.S. Treasury: 1-3 Year				1.2	2.8	5.7		5.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	365,897,293	9.2		-1.5	3.2	1.5		-1.1	Aug-23
Blmbg. U.S. Treasury: Long				-1.5	3.1	1.6		-1.1	
Vanguard Intermediate-Term Trs	309,745,344	7.8		1.7	4.8	6.7		4.8	Aug-23
Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index				1.7	4.8	6.7		4.8	
Schwab US TIPS ETF	122,516,935	3.1		0.4	4.6	5.9		4.4	Aug-23
Blmbg. U.S. TIPS				0.5	4.7	5.8		4.4	

Pension Reserve Trust

June 30, 2025

TOTAL FUND PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)					
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
Corporate Bonds	1,258,337,587	31.7		2.2	4.4	7.8		6.7	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	373,228,412	9.4		1.8	3.7	7.3		6.5	Aug-23
Bloomberg US Corporate 1-5 Years				1.8	3.8	7.3		6.6	
Vanguard Inter-Term Corp Bd ETF	366,778,958	9.2		2.6	5.3	8.5		7.1	Aug-23
Blmbg. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index				2.6	5.4	8.5		7.2	
IR&M Intermediate Credit Fund	518,330,217	13.0		2.1	4.3			4.3	Jan-25
Blmbg. U.S. Intermediate Credit				2.1	4.5			4.5	
Return Seeking Fixed Income	380,985,538	9.6	10.0	2.7	4.4	8.6		7.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	189,885,748	4.8		1.9	4.2	7.0		5.8	Aug-23
Bloomberg US Corporate				1.8	4.2	6.9		5.8	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	96,150,246	2.4		3.6	4.9	10.6		10.1	Aug-23
ICE BofA US High Yield Master II Constrained				3.6	4.5	10.2		10.0	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	94,949,544	2.4		3.3	4.3	9.8		9.1	Aug-23
ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained				3.2	4.0	9.9		9.5	
Diversification	397,949,448	10.0	10.0	5.4	8.6	14.3		11.9	Aug-23
Public Real Assets	194,071,981	4.9		3.8	12.2	17.0		11.2	Aug-23
Diversification Real Assets Custom BM				2.8	11.0	16.0		11.0	
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	39,643,474	1.0		3.3	10.5	1.2		0.4	Aug-23
S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)				3.3	10.4	0.6		0.1	
iShares Global Infrastructure ETF	39,425,957	1.0		10.1	15.2	27.7		15.9	Aug-23
S&P Global Infrastructure (Net)				10.0	14.9	26.6		15.4	
iShares Global REIT ETF	38,582,808	1.0		2.6	4.4	10.4		5.9	Aug-23
FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index				3.0	4.7	10.8		6.4	
SPDR Gold MiniShares	38,303,844	1.0		5.9	26.0	42.2		31.1	Aug-23
Bloomberg Gold Subindex Total Return				5.2	24.4	39.8		29.6	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	38,115,899	1.0		-3.2	5.2	5.6		2.0	Aug-23
Bloomberg Commodity Index Total Return				-3.1	5.5	5.8		2.3	

Pension Reserve Trust

June 30, 2025

TOTAL FUND PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)					
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
Multi-Asset	203,877,466	5.1		7.0	5.0	11.5		12.5	Aug-23
SSGA Moderate Strategic Balanced Strategy	203,877,466	5.1		7.0				7.0	Apr-25
60% MSCI ACWI (Net) / 40% Bloomberg Aggregate				7.3				7.3	
Cash	39,862,319	1.0	0.0	1.0	2.1	4.6	5.2	4.9	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.0	2.1	4.7	5.0	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	39,862,319	1.0		1.0	2.1	4.6	5.7	5.6	May-23

Appendix C

Detalle del Presupuesto y

Gastos

Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos ⁽¹⁾	% del Presupuesto
Gerencia y Personal	924,000	918,132	99%
Fiduciarios	352,000	349,937	99%
Asesoría Legal	84,000	40,264	48%
Contabilidad y Auditoría	85,000	84,747	99%
Otros Gastos Profesionales	26,000	25,680	99%
Gastos Ordinarios (General)	97,000	96,655	99%
Gastos de Viajes y Otros Gastos Reembolsables	75,000	45,341	60%
Reserva de Emergencia y Contingencia	7,000	-	0%
Total – Gastos Administrativos y Operacionales ⁽¹⁾	1,650,000	1,560,756	95%

Al 30 de junio de 2025 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

Gastos no-ordinarios y de inversión	Presupuesto Anual	Gastos ⁽¹⁾	% del Presupuesto
Personal de Inversiones	80,000	-	0%
Custodio	250,000	140,974	56%
Pólizas de Seguro (D&O, Cyber, etc.)	150,000	108,010	72%
Legal, Regulatorio, y Cumplimiento	450,000	195,868	44%
Otros	20,000	1,118	6%
Equipos, Programas, y Licencias	100,000	22,020	22%
Estudio del Modelo de Retiro de Activos (“AWM Study”)	250,000	2,826	1%
Cuota anual del consultor de inversiones	1,350,000	1,332,445	99%
Comisiones de gestión de inversiones	10,500,000	3,506,576	33%
Total – Gastos no-ordinarios y de inversión ⁽¹⁾	13,150,000	5,309,837	40%

Al 30 de junio de 2025 ⁽¹⁾
⁽¹⁾ Sin auditar.

Gastos iniciales no-recurrentes	Presupuesto Anual	Gastos Hasta La Fecha⁽¹⁾	% del Presupuesto
Consultor de reclutamiento de personal	-	-	0%
Configuración de página de internet y servicios de tecnología	10,000	9,313	93%
Asesoría legal	150,000	145,007	95%
Configuración de oficina	15,000	-	0%
Mobiliario y Equipo Electrónico	25,000	-	0%
Total – Gastos iniciales no-recurrentes ⁽¹⁾	200,000	154,320	77%

⁽¹⁾ Sin auditar.

Al 30 de junio de 2025 ⁽¹⁾

Presupuesto Administrativo y Operacional	AF2025	AF2026
Gerencia y Personal	924,000	757,000
Fiduciarios	352,000	423,000
Asesoría Legal	84,000	85,000
Contabilidad y Auditoría	85,000	255,000
Otros Gastos Profesionales	26,000	95,000
Gastos Ordinarios (General)	97,000	110,000
Gastos de Viaje y Otros Gastos Reembolsables	75,000	90,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	7,000	35,000
Total – Presupuesto Adminsitrativo y Operacional	1,650,000	1,850,000

Presupuesto de Gastos No-Ordinarios y Relacionados a las Inversiones

	Año Fiscal 2025	Año Fiscal 2026
Gerencia y Personal	80,000	298,000
Custodio	250,000	250,000
Pólizas de Seguro (D&O, Cyber, etc.)	150,000	175,000
Legal, Regulatorio, y Cumplimiento	450,000	500,000
Otros	20,000	32,000
Equipo, Programas, y Licencias	100,000	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos ("AWM Study")	250,000	145,000
Cuota anual del consultor de inversiones	1,350,000	1,700,000
Comisiones de gestión de inversiones	10,500,000	4,300,000
Total – Presupuesto de Gastos No-Ordinarios y Relacionado a las Inversiones	13,150,000	7,500,000

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.*