



**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 Trimestre Finalizado el 30 de junio de 2026**

9 de septiembre de 2026

Agenda

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

Apéndices

- A. **Detalle de las inversiones**
- B. **Detalle del presupuesto y gastos**
- C. **Información y datos financieros – Año
Fiscal 2026**

Desde nuestra última reunión

- **Se publicó el Estudio de Modelo de Retiro de Activos, preparado por Segal.**
- **Se publicó el presupuesto del PRT para el año fiscal (“AF”) 2027.**
- **Se comenzó la auditoría financiera externa para el AF 2026.**
- **Se comenzó la auditoría de cumplimiento para el AF 2026.**



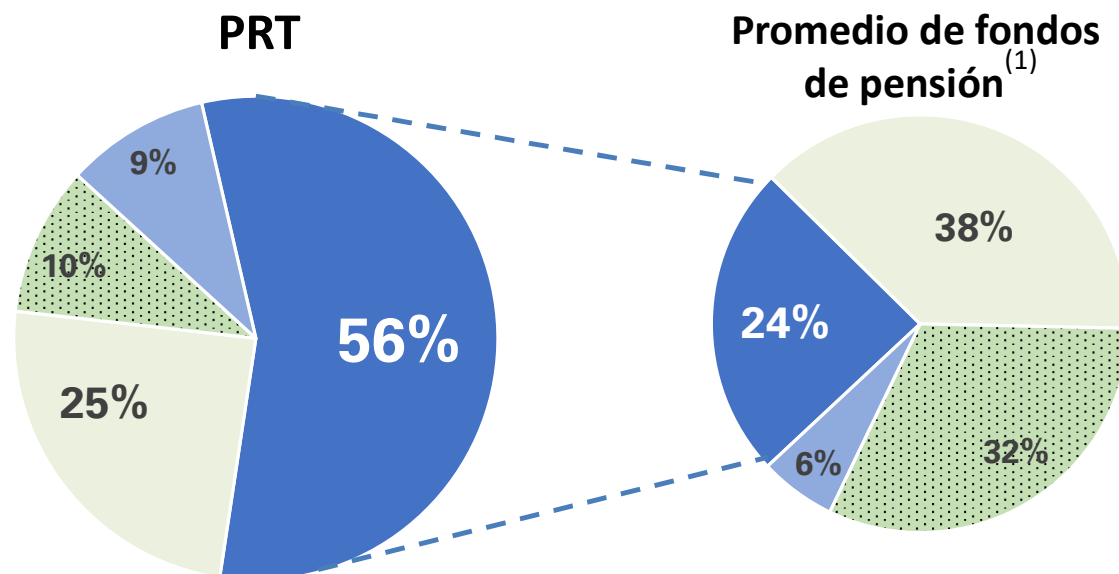
Rendimiento de las Inversiones

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 pesar de las fluctuaciones de mes a mes y de año a año.**

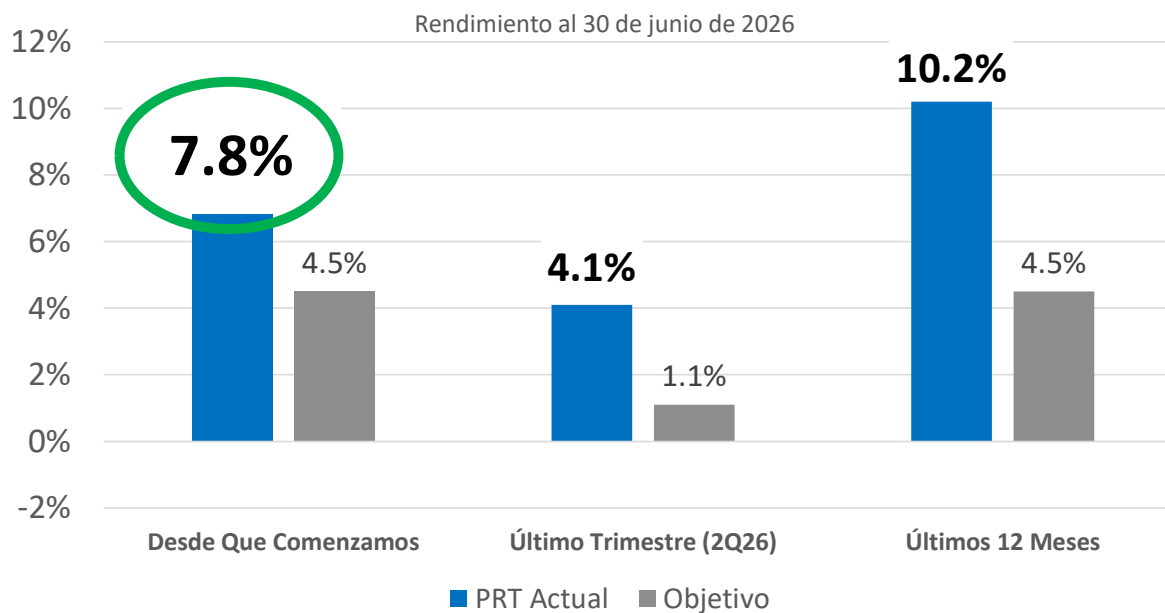
El PRT continúa invirtiendo de manera más conservadora que fondos de pensiones.

Bonos de bajo riesgo
Bonos con mayor riesgo
Acciones y otros valores
Otras inversiones diversificadas

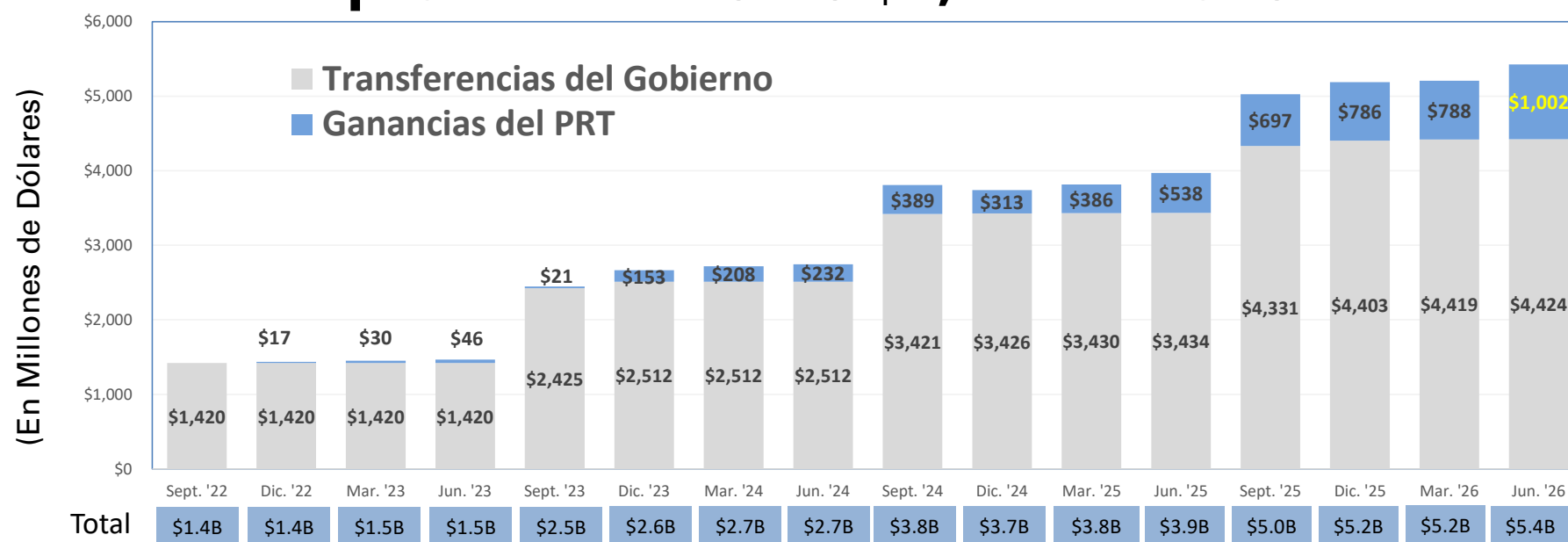


⁽¹⁾ 2026 NCPERS Encuesta Anual de Fondos Públicos

A pesar del conflicto en el Medio Oriente,
PRT tuvo un rendimiento de +4.1% en el último trimestre, y 7.8% desde que comenzamos



El rendimiento total de las inversiones de PRT es aproximadamente \$1,000 millones*



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

Operaciones y Presupuesto

Al 30 de junio de 2026 ⁽¹⁾

AF 2026 – Presupuesto Anual v. Resultados	Presupuesto	Gastos ⁽¹⁾	% del presupuesto gastado hasta la fecha
Gastos administrativos y operacionales ⁽²⁾	1,850,000	1,590,681	86%
Gastos de inversión y otros gastos ⁽³⁾	7,500,000	6,797,429	91%
Gastos totales ⁽¹⁾	9,350,000	8,388,110	90%

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

(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.

El índice de gastos del PRT continúa bajo

Activos manejados v. Gastos incurridos	Gastos ⁽¹⁾	Como % de los AM
Activos manejados (“AM”)		\$5,426,474,826
Gastos administrativos y operacionales	\$ 1,590,681	0.03%
Gastos de inversión y otros gastos	<u>6,797,429</u>	<u>0.13%</u>
Gastos corrientes	\$ 8,388,110	0.16%⁽²⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

⁽²⁾ El promedio según la Encuesta Anual de Fondos de Pensión para el 2025 de la NCPERS es de 0.73%

Hasta el 30 de junio de 2026 ⁽¹⁾

A

Inversiones y operaciones

- El PRT revisará la Política de Inversiones luego de considerar el Estudio de Modelo de Retiro de Activos.

B

Gobernanza y rendición de cuentas

- Completar la Auditoría Financiera Externa para el AF 2026.
- Completar la Auditoría de Cumplimiento para el AF 2026.

Para más información, favor contactar:

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

Julian Bayne
Principal Oficial Financiero
(787) 474-9744
julian.bayne@prtpr.org

Apéndice A

Detalle de las Inversiones

Periodo finalizado el 30 de junio de 2026 (neto de gastos)

Pension Reserve Trust

June 30, 2026

COMPOSITE PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)						Inception Date
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	3 Yrs (%)	Inception (%)	
Total Composite	5,426,474,826	100.0	100.0	4.1	4.4	10.2	10.0	8.8	7.8	Oct-22
Policy Index				4.5	4.3	10.3	10.1	8.5	7.6	
4.5% Target				1.1	2.2	4.5	4.5	4.5	4.5	
Public Equity	1,378,399,722	25.4	25.0	13.6	12.3	24.7	19.9		18.2	Aug-23
MSCI AC World IMI Index (Net)				14.9	11.8	24.2	20.0		18.5	
High Quality Fixed Income	2,965,451,832	54.6	55.0	0.8	0.7	3.6	4.9		4.5	Aug-23
Blmbg. U.S. Aggregate Index				0.7	0.6	3.8	4.9		4.3	
Return Seeking Fixed Income	500,151,963	9.2	10.0	1.6	1.3	4.8	6.7		6.7	Aug-23
Credit Custom BM				1.8	1.3	4.8	6.3		6.7	
Diversification	553,737,620	10.2	10.0	2.0	8.3	19.6	16.9		14.5	Aug-23
Diversification Custom BM				2.8	8.3	19.8	17.0		14.3	
Cash	28,733,689	0.5	0.0	0.9	1.8	3.8	4.2	4.7	4.6	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				0.9	1.7	3.8	4.3	4.6	4.5	

Periodo finalizado el 30 de junio de 2026 (neto de gastos) (Cont.)

Pension Reserve Trust

June 30, 2026

TOTAL FUND PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)						
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	3 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	5,426,474,826	100.0	100.0	4.1	4.4	10.2	10.0	8.8	7.8	Oct-22
Policy Index				4.5	4.3	10.3	10.1	8.5	7.6	
4.5% Target				1.1	2.2	4.5	4.5	4.5	4.5	
Public Equity	1,378,399,722	25.4	25.0	13.6	12.3	24.7	19.9		18.2	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	646,902,905	11.9		15.3	10.2	22.3	18.6		19.9	Aug-23
S&P 500 Index				15.2	10.2	22.3	18.7		20.0	
Vanguard Value ETF	141,282,493	2.6		11.6	15.3	25.9	19.1		17.2	Aug-23
Morningstar U.S. Large Cap Value Index				11.5	15.2	25.8	19.1		17.1	
Vanguard Extended Market ETF	108,350,866	2.0		19.9	18.4	29.2	22.2		18.0	Aug-23
S&P Completion Index				19.8	18.3	28.9	22.1		17.8	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	172,273,879	3.2		11.8	14.8	28.6	23.6		18.5	Aug-23
FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)				13.9	14.1	28.2	23.3		18.1	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	164,629,251	3.0		10.3	13.0	27.7	18.8		18.4	Aug-23
MSCI EAFE Index (Hedged) (Net)				12.1	13.0	27.9	18.9		18.5	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	144,960,329	2.7		10.6	11.2	23.8	20.1		15.3	Aug-23
FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)				12.4	9.3	22.4	18.7		15.1	
Public Debt	3,465,603,795	63.9	65.0	0.9	0.8	3.8	5.2		4.8	Aug-23
High Quality Fixed Income	2,965,451,832	54.6	55.0	0.8	0.7	3.6	4.9		4.5	Aug-23
Treasuries	1,234,136,508	22.7		0.5	0.6	2.9	3.7		3.1	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	116,010,002	2.1		0.4	0.6	2.9	4.3		4.3	Aug-23
Blmbg. U.S. Treasury: 1-3 Year				0.4	0.6	2.9	4.3		4.4	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	488,942,034	9.0		0.9	0.8	2.9	2.2		0.2	Aug-23
Blmbg. U.S. Treasury: Long				0.9	0.4	2.9	2.2		0.3	
Vanguard Intermediate-Term Trs	408,658,442	7.5		0.0	0.0	2.4	4.5		4.0	Aug-23
Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index				0.0	-0.1	2.4	4.5		4.0	
Schwab US TIPS ETF	220,526,031	4.1		0.8	1.3	3.4	4.6		4.0	Aug-23
Blmbg. U.S. TIPS				0.9	1.2	3.4	4.6		4.1	

Fuente: NEPC
FYTD = Año Fiscal

Periodo finalizado el 30 de junio de 2026 (neto de gastos) (Cont.)

Pension Reserve Trust

June 30, 2026

TOTAL FUND PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)						
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	3 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
Corporate Bonds	1,731,315,324	31.9		1.0	0.8	4.2	6.0		5.8	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	470,173,890	8.7		0.8	0.9	3.9	5.6		5.6	Aug-23
Bloomberg US Corporate 1-5 Years				0.8	0.9	3.9	5.5		5.6	
Vanguard Inter-Term Corp Bd ETF	578,069,390	10.7		1.1	0.7	4.5	6.5		6.2	Aug-23
Blmbg. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index				1.2	0.5	4.6	6.5		6.3	
IR&M Intermediate Credit Fund	683,072,044	12.6		1.1	0.8	4.2			5.7	Jan-25
Blmbg. U.S. Intermediate Credit				0.9	0.7	4.0			5.7	
Return Seeking Fixed Income	500,151,963	9.2	10.0	1.6	1.3	4.8	6.7		6.7	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	277,305,984	5.1		1.2	0.9	4.3	5.6		5.2	Aug-23
Bloomberg US Corporate				1.4	0.9	4.3	5.6		5.3	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	111,210,857	2.0		2.2	1.9	5.7	8.1		8.6	Aug-23
ICE BofA US High Yield Master II Constrained				2.5	1.9	5.7	8.0		8.5	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	111,635,122	2.1		2.0	1.8	5.3	7.5		7.8	Aug-23
ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained				2.3	2.0	5.5	7.7		8.1	
Diversification	553,737,620	10.2	10.0	2.0	8.3	19.6	16.9		14.5	Aug-23
Public Real Assets	263,075,537	4.8		-4.0	8.1	21.9	19.4		14.8	Aug-23
Diversification Real Assets Custom BM				-3.4	9.1	23.6	19.7		15.2	
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	49,252,746	0.9		-8.8	9.6	27.5	13.6		9.0	Aug-23
S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)				-8.6	9.4	27.7	13.3		8.8	
iShares Global Infrastructure ETF	52,059,422	1.0		0.8	10.1	15.9	21.7		15.9	Aug-23
S&P Global Infrastructure (Net)				1.3	9.5	15.8	21.1		15.5	
iShares Global REIT ETF	57,450,042	1.1		10.6	12.0	15.9	13.1		9.2	Aug-23
FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index				11.0	12.3	16.2	13.5		9.6	
SPDR Gold MiniShares	52,742,822	1.0		-14.3	-7.0	21.2	31.3		27.6	Aug-23
Bloomberg Gold Subindex Total Return				-13.5	-7.4	21.0	30.1		26.6	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	51,570,505	1.0		-8.0	14.4	25.0	14.9		9.3	Aug-23
Bloomberg Commodity Index Total Return				-8.1	14.4	25.5	15.2		9.7	

Fuente: NEPC
FYTD = Año Fiscal

Pension Reserve Trust

June 30, 2026

TOTAL FUND PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)						
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	3 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
Multi-Asset	290,662,083	5.4		8.1	8.1	16.8	14.1		14.0	Aug-23
SSGA Moderate Strategic Balanced Strategy	290,662,083	5.4		8.1	8.1	16.8			19.5	Apr-25
60% MSCI ACWI (Net) / 40% Bloomberg Aggregate				9.1	7.1	15.5			18.8	
Cash	28,733,689	0.5	0.0	0.9	1.8	3.8	4.2	4.7	4.6	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				0.9	1.7	3.8	4.3	4.6	4.5	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	28,733,689	0.5		0.9	1.8	3.8	4.2	5.0	5.0	May-23

Apéndice B

Detalle del Presupuesto y Gastos

Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos Incurridos ⁽¹⁾	% del Presupuesto
Gerencia y Personal	677,000	658,730	97%
Fiduciarios	423,000	421,090	99%
Asesoría Legal	85,000	46,468	55%
Contabilidad y Auditoría	265,000	211,963	80%
Otros Gastos Profesionales	125,000	77,838	62%
Gastos Ordinarios (General)	130,000	103,304	80%
Gastos de Viajes y Otros Gastos Reembolsables	110,000	71,288	65%
Reserva de Emergencia y Contingencia	35,000	-	0%
Total – Gastos Administrativos y Operacionales ⁽¹⁾	1,850,000	1,590,681	86%

Al 30 de junio de 2026 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

Gastos de Inversión y Otros Gastos	Presupuesto Anual	Gastos Incurridos ⁽¹⁾	% del Presupuesto
Gerencia y Personal	495,000	494,704	99%
Custodio	250,000	187,285	75%
Pólizas de Seguro (D&O, Cyber, etc.)	175,000	111,511	64%
Legal, Regulatorio y Cumplimiento	350,000	122,111	35%
Otros	30,000	288	1%
Equipos, Programas, y Licencias	100,000	37,451	38%
Estudio del Modelo de Retiro de Activos	100,000	57,748	58%
Cuota Anual del Consultor de Inversiones	1,700,000	1,726,016	102% ⁽²⁾
Gastos de Gestión de Inversiones	4,300,000	4,060,315	94%
Total – Gastos de Inversión y Otros Gastos ⁽¹⁾	7,500,000	6,797,429	91%

⁽¹⁾ Sin auditar.

⁽²⁾ El valor de los activos superó las proyecciones presupuestadas. Por lo tanto, las comisiones aumentaron como consecuencia.

Al 30 de junio de 2026 ⁽¹⁾

Apéndice C

Información y datos financieros

Año Fiscal 2026

(Sin auditar)

Estado de Ingresos, Gastos, y Cambio en el Saldo del Fideicomiso para el Año Finalizado el 30 de junio de 2026 ⁽¹⁾ (En miles de dólares)

Ingresos totales	\$	469,928
Gastos totales		(5,408)
Total – otras fuentes de financiamiento		989,104
Cambio en el saldo del fideicomiso	\$	1,453,624
Saldo del fideicomiso, inicio de año – restringido		3,973,005
Saldo del fideicomiso, fin de año – restringido	\$	5,426,629

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

⁽¹⁾ Sin auditar.

Estado de Situación al 30 de junio de 2026⁽¹⁾ *(En miles de dólares)*

Activos	\$	5,427,797
Deudas		1,168
Saldo del fideicomiso, fin de año – restringido	\$	5,426,629

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 2026 ⁽¹⁾ *(En miles de dólares)*

Activos	Balance
Activos corrientes	
Efectivo	\$ 1,063
Inversiones a valor del mercado	5,426,475
Otros activos corrientes	93
Total – Activos corrientes	5,427,631
Propiedad, planta y equipo – Neto	2
Arrendamiento operacional – derecho al uso del activo	164
Total – Activos	\$ 5,427,797

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

Estado de Situación al 30 de junio de 2026 ⁽¹⁾ *(En miles de dólares) (Continuado)*

Deudas	Balance
Cuentas por pagar	\$ 64
Gastos acumulados	939
Balance a corto plazo – Deuda del arrendamiento operacional	23
Impuestos retenidos	1
Total – Deudas Corrientes	1,027
Deuda del arrendamiento operacional	141
Total – Deudas	1,168
 Saldo del fideicomiso – restringido	 \$ 5,426,629

⁽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 2026 ⁽¹⁾

(En miles de dólares)

Ingresos	Balance
Intereses	151,279
Ganancias netas realizadas de las inversiones	51,786
Cambio neto en la apreciación no realizada de las inversiones	266,863
Total – Ingresos	469,928
Gastos generales de gobernanza	
Personal	659
Fiduciarios	421
Legal	47
Contabilidad y auditoría	212
Otros gastos profesionales	78
Gastos generales del negocio	103
Gastos de viaje y otros gastos reembolsables	71
Depreciación y amortización	6
Total – Gastos generales de gobernanza	1,597

⁽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 2026 ⁽¹⁾
(En miles de dólares) (Continuado)

Gastos de inversión	Balance
Personal de inversiones	495
Custodio	187
Póliza de seguro D&O	111
Consultor de las inversiones y OCIO	1,726
Comisiones de gestión de inversiones	1,074
Regulación y cumplimiento	106
Equipos, programas y licencias	38
Estudio de Modelo de Retiro de Activos	58
Reuniones trimestrales	16
Total – Gastos de inversión	3,811
Total – Gastos	5,408

⁽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 2026 ⁽¹⁾
(En miles de dólares) (Continuado)

Otras fuentes de financiamiento (usos)

Transferencias recibidas – Gobierno	989,580
Transferencias realizadas – Consejo de Beneficios de Pensiones	(476)
Total – otras fuentes de financiamiento	989,104
Cambio en el saldo del fideicomiso	1,453,624
 Saldo del fideicomiso, inicio de año – restringido	 3,973,005
Saldo del fideicomiso, fin de año – restringido	\$ 5,426,629

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

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.