



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 31 de diciembre de 2025**

18 de febrero 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**

Desde nuestra última reunión

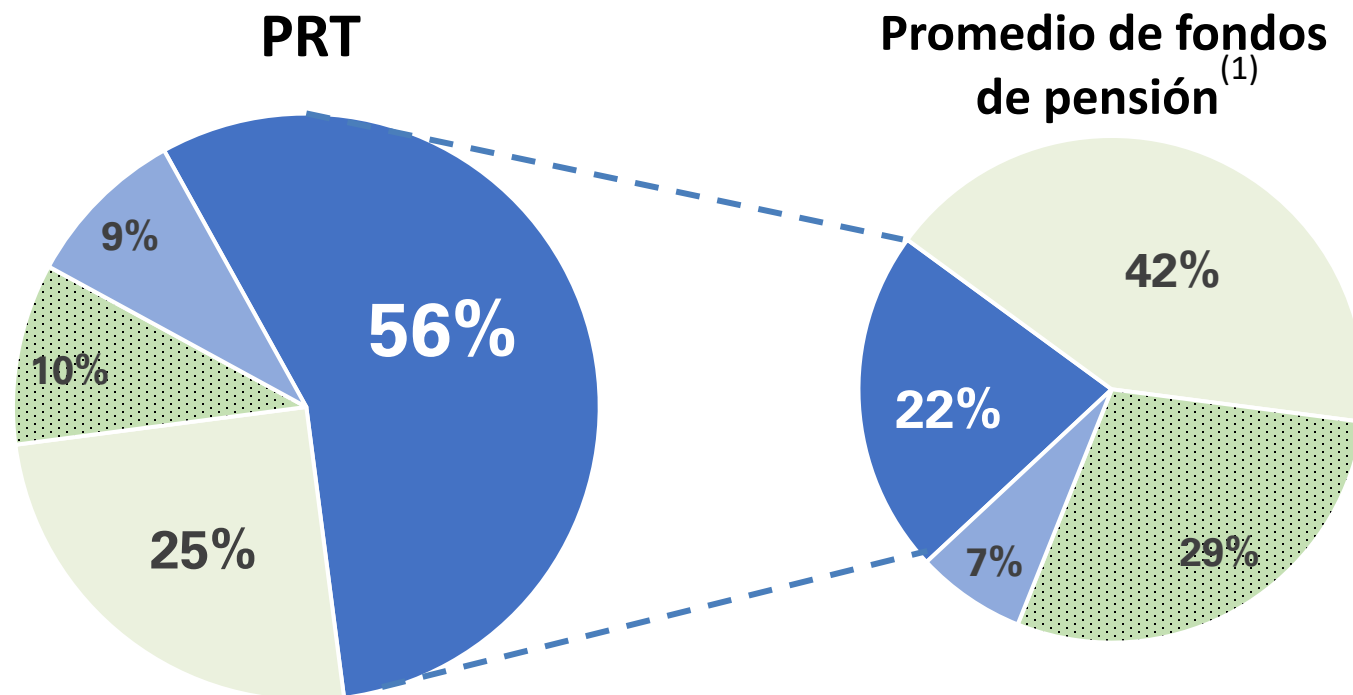
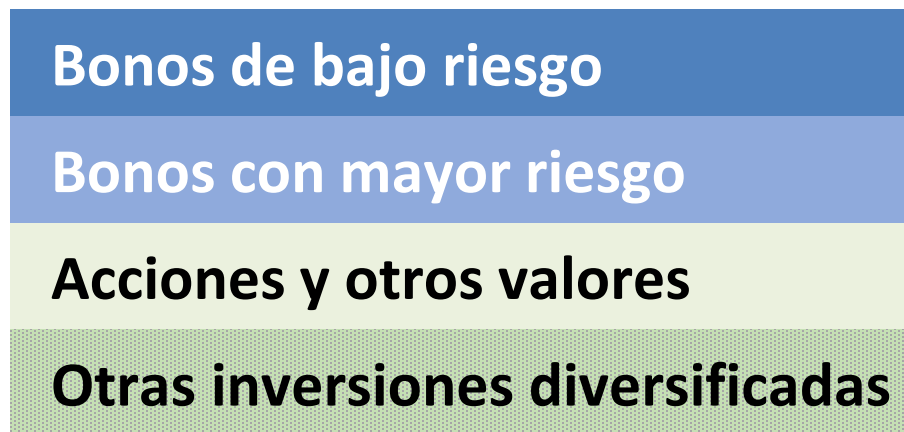
- Se completó y se publicó el [Reporte Anual del Año Fiscal \("AF"\) 2025](#).
- Se completó la auditoría de cumplimiento del año fiscal 2025. Actualmente esperando por el reporte del auditor.
- Se proporcionó la información necesaria para ejecutar el Estudio de Modelo de Retiro de Activos.

Rendimiento de las Inversiones

Continuamos:

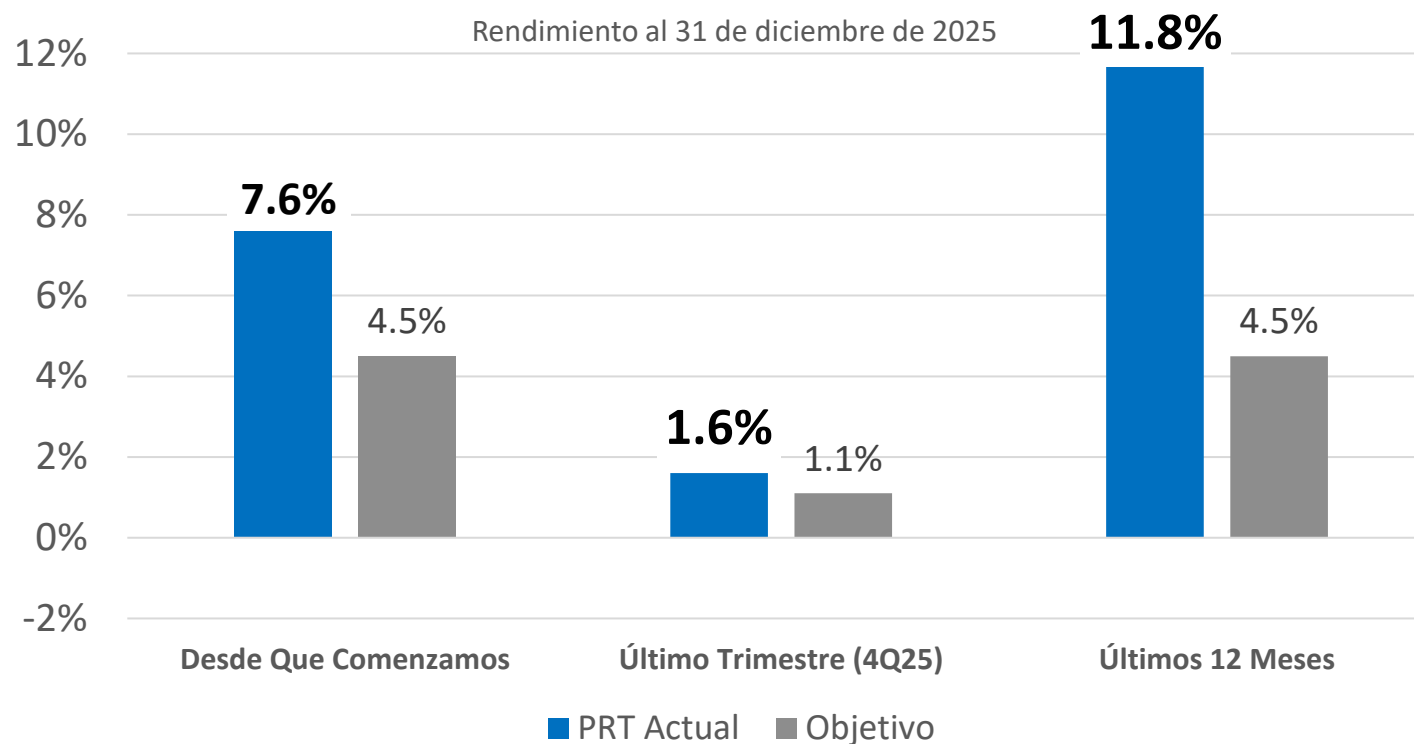
- **Invirtiendo de manera conservadora.**
- **Diversificando las inversiones.**
- **Manteniendo bajos los costos de inversión.**
- **Confiando, según apropiado, en el asesoramiento de los profesionales de inversión.**
- **Buscando obtener los rendimientos necesarios a pesar de las fluctuaciones de mes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

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

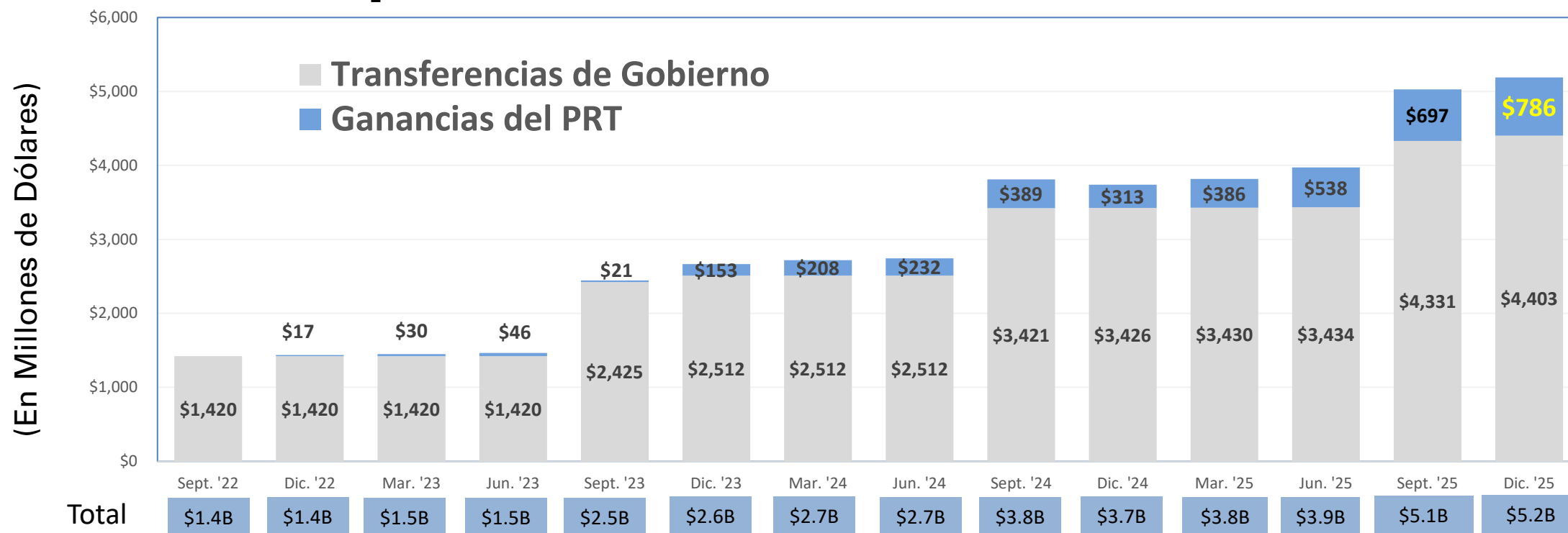


(1) 2025 NCPERS Encuesta Anual de Fondos Públicos

A pesar de la incertidumbre a nivel mundial,
PRT tuvo un rendimiento de 11.8% en los últimos 12 meses, 7.6% desde que
comenzamos



El rendimiento total de las inversiones de PRT es aproximadamente \$790 millones*



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

Operaciones y Presupuesto

Hasta el 31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾

AF 2026 – 2^{do} Trimestre – Presupuesto v. Resultados	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha⁽¹⁾	% de presupuesto gastado hasta la fecha
Gastos administrativos y operacionales⁽²⁾	1,850,000	708,981	38%
Gastos de inversión y no-ordinarios⁽³⁾	7,500,000	3,699,225	49%
Gastos totales⁽¹⁾	9,350,000	4,408,206	47%

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 hasta la fecha ⁽¹⁾	Como % de los AM
Activos manejados (“AM”)		\$5,189,044,678
Gastos administrativos y operacionales	\$ 708,981	0.03%
Gastos de inversión y no-ordinarios	<u>3,699,225</u>	<u>0.14%</u>
Gastos corrientes	\$4,408,206	0.17% ⁽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 31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾

A

Inversiones y operaciones

- **Recibir y revisar el Estudio de Modelo de Retiro de Activos.**
- **Revisar la Política de Inversiones basado en el Estudio y determinar las asignaciones futuras de activos.**

B

Gobernanza y rendición de cuentas

- **Publicar los resultados de la Auditoría de Cumplimiento para el AF25.**
- **Desarrollar el presupuesto del AF27.**

Para más información, favor contactar:

María del Carmen López

Directora Ejecutiva

(787) 474-9744

maria.lopez@prtpr.org

Apéndice A

Detalle de las Inversiones

Pension Reserve Trust

December 31, 2025

COMPOSITE PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)							Inception Date
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	1 Mo (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	3 Yrs (%)	Inception (%)	
Total Composite	5,189,044,678	100.0	100.0	0.1	1.6	5.6	11.8	9.4	8.0	7.6	Oct-22
Policy Index				0.2	1.8	5.7	12.1	9.4	7.8	7.4	
4.5% Target				0.4	1.1	2.2	4.5	4.5	4.5	4.5	
Public Equity	1,338,493,012	25.8	25.0	0.9	3.3	11.0	20.9	18.7		16.6	Aug-23
MSCI AC World IMI Index (Net)				1.0	3.2	11.1	22.1	19.2		17.2	
High Quality Fixed Income	2,777,543,336	53.5	55.0	-0.3	0.9	2.9	7.3	4.4		5.1	Aug-23
Bloomberg U.S. Aggregate Index				-0.1	1.1	3.2	7.3	4.2		4.9	
Return Seeking Fixed Income	455,621,672	8.8	10.0	0.1	1.0	3.4	8.0	6.6		7.6	Aug-23
Credit Custom BM				0.2	1.1	3.5	7.5	6.4		7.5	
Diversification	515,173,135	9.9	10.0	0.6	3.7	10.4	19.9	15.6		13.9	Aug-23
Diversification Custom BM				0.5	3.9	10.6	21.1	15.5		13.7	
Cash	102,213,523	2.0	0.0	0.3	0.9	2.0	4.1	4.7	4.9	4.8	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				0.3	1.0	2.1	4.2	4.7	4.8	4.7	

Market values and returns are preliminary and subject to change.

Pension Reserve Trust

December 31, 2025

TOTAL FUND PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)							
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	1 Mo (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	3 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	5,189,044,678	100.0	100.0	0.1	1.6	5.6	11.8	9.4	8.0	7.6	Oct-22
Policy Index				0.2	1.8	5.7	12.1	9.4	7.8	7.4	
4.5% Target				0.4	1.1	2.2	4.5	4.5	4.5	4.5	
Public Equity	1,338,493,012	25.8	25.0	0.9	3.3	11.0	20.9	18.7		16.6	Aug-23
Domestic Equity	869,245,282	16.8		0.1	2.5	10.5	16.8	19.1		17.7	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	638,099,131	12.3		0.1	2.7	11.0	17.8	21.4		19.6	Aug-23
S&P 500 Index				0.1	2.7	11.0	17.9	21.4		19.6	
Vanguard Value ETF	134,632,671	2.6		0.8	2.9	9.2	15.3	15.6		14.2	Aug-23
CRSP U.S. Large Cap Value Index				0.8	3.0	9.2	15.3	15.7		14.1	
Vanguard Extended Market ETF	96,513,481	1.9		-0.5	0.2	9.1	11.4	14.1		13.9	Aug-23
S&P Completion Index				-0.5	0.1	9.0	11.3	14.1		13.7	
International Developed Equity	338,688,721	6.5		2.7	6.2	12.2	30.7	18.7		16.5	Aug-23
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	171,836,666	3.3		3.2	6.0	11.9	35.1	18.1		16.0	Aug-23
FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)				3.4	6.1	12.3	34.6	17.8		15.8	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	166,852,055	3.2		2.3	6.6	13.0	23.4	18.5		16.6	Aug-23
MSCI EAFE Index (Hedged) (Net)				2.3	6.7	13.1	23.1	18.5		16.7	
Emerging Markets Equity	130,559,009	2.5		0.9	1.2	11.4	25.6	17.8		13.7	Aug-23
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	130,559,009	2.5		0.9	1.2	11.4	25.6	17.8		13.7	Aug-23
FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)				1.6	1.6	11.9	24.5	17.9		14.3	

Pension Reserve Trust

December 31, 2025

TOTAL FUND PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)							
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	1 Mo (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	3 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
Public Debt	3,233,165,008	62.3	65.0	-0.3	0.9	3.0	7.4	4.8		5.5	Aug-23
High Quality Fixed Income	2,777,543,336	53.5	55.0	-0.3	0.9	2.9	7.3	4.4		5.1	Aug-23
Treasuries	1,156,009,517	22.3		-0.9	0.4	2.3	6.4	2.9		3.5	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	117,066,450	2.3		0.3	1.1	2.2	5.1	4.5		5.0	Aug-23
Blmbg. U.S. Treasury: 1-3 Year				0.3	1.1	2.3	5.2	4.6		5.0	
Vanguard Intermediate-Term Trs	405,182,055	7.8		-0.2	1.1	2.5	7.4	4.3		4.8	Aug-23
Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index				-0.2	1.2	2.5	7.5	4.3		4.9	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	433,175,791	8.3		-2.1	-0.4	2.0	5.3	-0.6		0.0	Aug-23
Blmbg. U.S. Treasury: Long				-1.7	0.0	2.4	5.6	-0.6		0.2	
Schwab US TIPS ETF	200,585,220	3.9		-0.5	0.0	2.1	6.8	4.3		4.3	Aug-23
Blmbg. U.S. TIPS				-0.4	0.1	2.2	7.0	4.4		4.4	
Corporate Bonds	1,621,533,819	31.2		0.1	1.2	3.3	7.9	6.0		6.7	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	434,336,351	8.4		0.3	1.2	2.9	6.8	5.8		6.4	Aug-23
Bloomberg US Corporate 1-5 Years				0.3	1.3	2.9	6.8	5.9		6.4	
Vanguard Interm-Term Corp Bd ETF	510,319,319	9.8		-0.2	1.1	3.8	9.3	6.2		7.2	Aug-23
Blmbg. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index				0.0	1.3	4.0	9.6	6.3		7.4	
IR&M Intermediate Credit Fund	676,878,150	13.0		0.2	1.3	3.3	7.8			7.8	Jan-25
Blmbg. U.S. Intermediate Credit				0.2	1.3	3.3	7.9			7.9	
Return Seeking Fixed Income	455,621,672	8.8	10.0	0.1	1.0	3.4	8.0	6.6		7.6	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	230,438,315	4.4		-0.4	0.6	3.3	7.6	4.8		5.9	Aug-23
Bloomberg US Corporate				-0.2	0.8	3.5	7.8	4.9		6.1	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	112,845,972	2.2		0.7	1.3	3.5	7.9	8.1		8.7	Aug-23
ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained				0.7	1.2	3.5	7.6	8.1		9.0	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	112,337,385	2.2		0.5	1.3	3.7	8.8	8.6		9.6	Aug-23
ICE BofA US High Yield Master II Constrained				0.7	1.3	3.8	8.5	8.4		9.5	

Pension Reserve Trust

December 31, 2025

TOTAL FUND PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)							
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	1 Mo (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	3 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
Diversification	515,173,135	9.9	10.0	0.6	3.7	10.4	19.9	15.6		13.9	Aug-23
Public Real Assets	255,466,671	4.9		0.6	5.0	12.8	26.6	17.0		14.4	Aug-23
<i>Diversification Real Assets Custom BM</i>				0.5	5.2	13.2	25.7	17.1		14.4	
SPDR Gold MiniShares	54,207,816	1.0		2.3	11.7	30.3	64.2	44.5		38.3	Aug-23
<i>Bloomberg Gold Subindex Total Return</i>				2.4	12.2	30.6	62.5	43.4		37.2	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	45,082,017	0.9		-0.5	5.4	9.3	14.9	10.1		5.3	Aug-23
<i>Bloomberg Commodity Index Total Return</i>				-0.3	5.8	9.7	15.8	10.5		5.8	
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	54,076,527	1.0		3.4	6.6	16.4	28.6	8.7		6.8	Aug-23
<i>S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)</i>				3.4	6.7	16.7	28.9	8.4		6.6	
iShares Global REIT ETF	50,916,438	1.0		-1.3	-0.9	3.4	7.9	5.3		6.1	Aug-23
<i>FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index</i>				-1.2	-0.8	3.5	8.4	5.6		6.5	
iShares Global Infrastructure ETF	51,183,874	1.0		-1.1	2.0	5.3	21.3	18.0		14.9	Aug-23
<i>S&P Global Infrastructure (Net)</i>				-0.7	2.2	5.8	21.5	17.7		14.7	
Multi-Asset	259,706,463	5.0		0.6	2.4	8.1	13.5	14.0		13.4	Aug-23
SSGA Moderate Strategic Balanced Strategy	259,706,463	5.0		0.6	2.4	8.1				15.7	Apr-25
<i>60% MSCI ACWI (Net) / 40% Bloomberg Aggregate</i>				0.6	2.4	7.9				15.8	
Cash	102,213,523	2.0	0.0	0.3	0.9	2.0	4.1	4.7	4.9	4.8	Oct-22
<i>90 Day U.S. Treasury Bill</i>				0.3	1.0	2.1	4.2	4.7	4.8	4.7	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	102,213,523	2.0		0.3	0.9	2.0	4.1	4.8		5.3	May-23

Apéndice B

Detalle de Presupuesto y Gastos

Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos Incurridos ⁽¹⁾	% del Presupuesto
Gerencia y Personal	757,000	331,168	44%
Fiduciarios	423,000	210,455	50%
Asesoría Legal	85,000	1,475	2%
Contabilidad y Auditoría	255,000	71,740	28%
Otros Gastos Profesionales	95,000	8,857	9%
Gastos Ordinarios (General)	110,000	54,894	50%
Gastos de Viajes y Otros Gastos Reembolsables	90,000	30,302	34%
Reserva de Emergencia y Contingencia	35,000	-	0%
Total – Gastos Administrativos y Operacionales ⁽¹⁾	1,850,000	708,981	38%

Al 31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

Gastos No-Ordinarios y de Inversión	Presupuesto Anual	Gastos Incurridos ⁽¹⁾	% del Presupuesto
Gerencia y Personal	298,000	130,693	44%
Custodio	250,000	92,835	37%
Pólizas de Seguro (D&O, Cyber, etc.)	175,000	56,580	32%
Legal, Regulatorio y Cumplimiento	500,000	157,194	31%
Otros	32,000	144	1%
Equipos, Programas, y Licencias	100,000	18,216	18%
Estudio del Modelo de Retiro de Activos	145,000	28,000	19%
Cuota Anual del Consultor de Inversiones	1,700,000	819,353	48%
Gastos de Gestión de Inversiones	4,300,000	2,396,210	56%
Total – Gastos No-Ordinarios y de Inversión ⁽¹⁾	7,500,000	3,699,225	49%

Al 31 de diciembre de 2025 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ Sin auditar.

Avisos Importantes y Exenciones de Responsabilidad

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