



PENSION  
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

## **Trabajando para preservar los beneficios de pensiones**

**Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones**

**4 de diciembre de 2025**

# 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. Informe Anual de la Junta de Supervisión Fiscal (“JSF”) para el Año Fiscal 2025

## Desde nuestra última reunión

- Se completó la [auditoría financiera del año fiscal 2025](#).
- Se comenzó la auditoría de cumplimiento del año fiscal 2025.
- Se comenzó el Estudio de Modelo de Retiro de Activos.



PENSION  
RESERVE TRUST  
FIDUCIARIO DE RESERVA DE PENSIONES

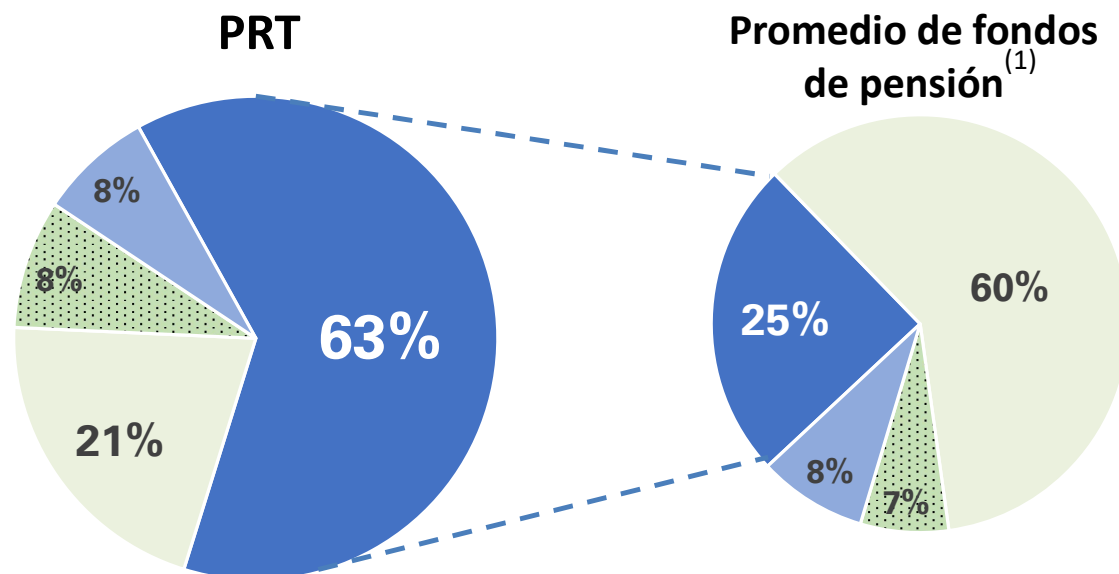
# Rendimiento de las Inversiones

## **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.**

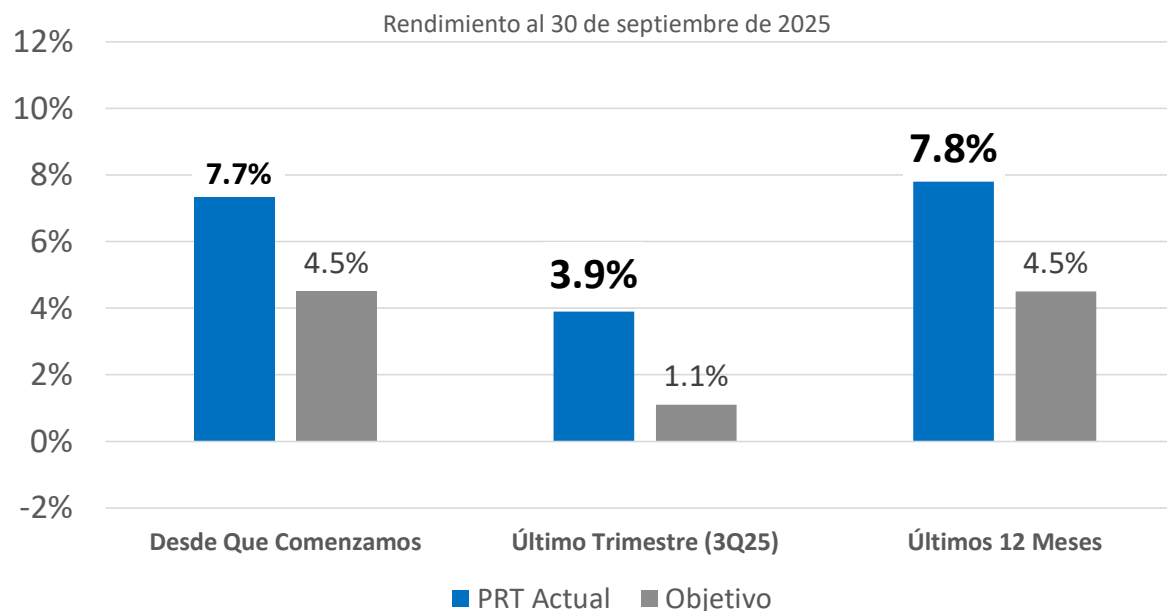
# El PRT sigue invirtiendo de manera más conservadora que otros fondos de pensiones.

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

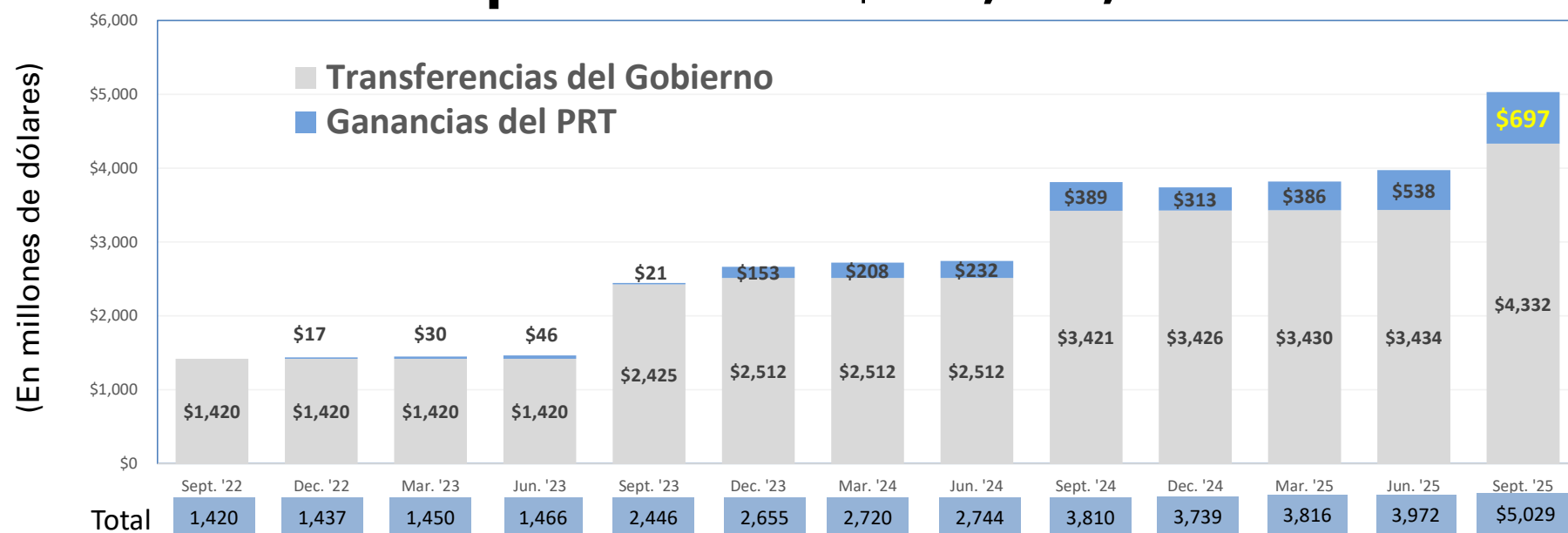


(1) InvestMetrics Public DB Universe al 30 de septiembre de 2025; 2024 NCPERS Encuesta Anual de Fondos Públicos

***A pesar de la incertidumbre a nivel mundial,  
PRT tuvo un rendimiento de 7.8% en los últimos 12 meses, 7.7% desde que  
comenzamos***



## El rendimiento total de las inversiones de PRT aproxima los \$700,000,000



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





PENSION  
RESERVE TRUST  
FIDUCIARIO DE RESERVA DE PENSIONES

# Operaciones y Presupuesto

<b>AF 2026 – 1er Trimestre – Presupuesto v. Resultados</b>	<b>Presupuesto Anual</b>	<b>Gastos hasta la fecha<sup>(1)</sup></b>	<b>% de presupuesto gastado hasta la fecha</b>
<b>Gastos administrativos y operacionales<sup>(2)</sup></b>	<b>1,850,000</b>	<b>338,069</b>	<b>18%</b>
<b>Gastos de inversión y no-ordinarios<sup>(3)</sup></b>	<b>7,500,000</b>	<b>1,388,364</b>	<b>19%</b>
<b>Gastos totales<sup>(1)</sup></b>	<b>9,350,000</b>	<b>1,726,433</b>	<b>18%</b>

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.

**Al 30 de septiembre de 2025 <sup>(1)</sup>**

## El índice de gastos del PRT continúa bajo

Activos manejados v. Gastos incurridos	Gastos hasta la fecha <sup>(1)</sup>	Como % de los AM
<b>Activos manejados ("AM")</b>		<b>\$5,029,370,619</b>
<b>Gastos administrativos y operacionales</b>	\$ 338,069	<b>0.03%</b>
<b>Gastos de inversión y no-ordinarios</b>	<u>1,388,364</u>	<b><u>0.11%</u></b>
<b>Gastos corrientes</b>	<b>\$1,726,433</b>	<b>0.14%<sup>(2)</sup></b>

Hasta el 30 de septiembre de 2025 <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> Sin auditar.

<sup>(2)</sup> El **promedio** según la Encuesta Anual de Fondos de Pensión para el 2025 de la NCPERS es de 0.73%

A

### **Inversiones y operaciones**

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

B

### **Gobernanza y rendición de cuentas**

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

**Para más información, favor contactar:**

**María del Carmen López**

**Directora Ejecutiva**

**(787) 474-9744**

**[maria.lopez@prtpr.org](mailto:maria.lopez@prtpr.org)**



# **Apéndice A**

# **Detalle de las Inversiones**

Periodo finalizado el 30 de septiembre de 2025 (neto de gastos)

Pension Reserve Trust

September 30, 2025

## COMPOSITE PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)					
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
<b>Total Composite</b>	5,029,370,619	100.0	100.0	3.9	10.0	7.8	11.2	7.7	Oct-22
Policy Index				3.9	10.2	7.9	11.4	7.5	
4.5% Target				1.1	3.1	4.5	4.5	4.5	
<b>Public Equity</b>	1,053,390,636	20.9	25.0	7.5	17.1	16.1	22.7	17.0	Aug-23
MSCI AC World IMI Index (Net)				7.7	18.3	16.8	23.7	17.7	
<b>High Quality Fixed Income</b>	2,174,482,343	43.2	55.0	2.0	6.4	3.1	7.0	5.3	Aug-23
Blmbg. U.S. Aggregate Index				2.0	6.1	2.9	7.1	5.0	
<b>Return Seeking Fixed Income</b>	384,608,090	7.6	10.0	2.4	6.9	5.5	9.9	8.0	Aug-23
Credit Custom BM				2.4	6.4	5.4	9.4	7.9	
<b>Diversification</b>	430,779,361	8.6	10.0	6.5	15.6	13.2	18.4	13.7	Aug-23
Diversification Custom BM				6.5	16.6	13.1	18.0	13.4	
<b>Cash</b>	986,110,189	19.6	0.0	1.0	3.1	4.4	4.9	4.9	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.1	3.2	4.4	4.9	4.8	

Fuente: NEPC  
FYTD = Año Fiscal

## Periodo finalizado el 30 de septiembre de 2025 (neto de gastos) (Cont.)

Pension Reserve Trust

September 30, 2025

### TOTAL FUND PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)					
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
<b>Total Composite</b>	<b>5,029,370,619</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>3.9</b>	<b>10.0</b>	<b>7.8</b>	<b>11.2</b>	<b>7.7</b>	<b>Oct-22</b>
Policy Index				3.9	10.2	7.9	11.4	7.5	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	4.5	
<b>Public Equity</b>	<b>1,053,390,636</b>	<b>20.9</b>	<b>25.0</b>	<b>7.5</b>	<b>17.1</b>	<b>16.1</b>	<b>22.7</b>	<b>17.0</b>	<b>Aug-23</b>
Vanguard S&P 500 ETF	501,294,268	10.0		8.1	14.7	17.5	26.6	20.6	Aug-23
S&P 500 Index				8.1	14.8	17.6	26.6	20.7	
Vanguard Value ETF	109,544,599	2.2		6.0	12.0	9.2	19.0	14.4	Aug-23
CRSP U.S. Large Cap Value Index				6.0	12.0	9.2	19.0	14.4	
Vanguard Extended Market ETF	75,669,083	1.5		8.9	11.2	16.4	22.4	15.5	Aug-23
S&P Completion Index				8.9	11.2	16.4	22.2	15.3	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	164,822,363	3.3		5.6	27.5	17.2	20.8	14.8	Aug-23
FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)				5.9	26.9	16.8	20.4	14.6	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	96,315,049	1.9		6.0	15.7	15.4	18.0	15.2	Aug-23
MSCI EAFE Index (Hedged) (Net)				6.1	15.4	15.5	18.2	15.3	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	105,745,273	2.1		10.1	24.1	17.0	21.2	14.8	Aug-23
FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)				10.1	22.5	14.7	20.8	15.2	
<b>Public Debt</b>	<b>2,559,090,433</b>	<b>50.9</b>	<b>65.0</b>	<b>2.1</b>	<b>6.5</b>	<b>3.5</b>	<b>7.4</b>	<b>5.7</b>	<b>Aug-23</b>
<b>High Quality Fixed Income</b>	<b>2,174,482,343</b>	<b>43.2</b>	<b>55.0</b>	<b>2.0</b>	<b>6.4</b>	<b>3.1</b>	<b>7.0</b>	<b>5.3</b>	<b>Aug-23</b>
<b>Treasuries</b>	<b>898,266,095</b>	<b>17.9</b>		<b>1.9</b>	<b>6.0</b>	<b>1.2</b>	<b>5.6</b>	<b>3.7</b>	<b>Aug-23</b>
Vanguard Short-Term Treasury ETF	72,192,354	1.4		1.1	3.9	3.9	5.3	5.0	Aug-23
Blmbg. U.S. Treasury: 1-3 Year				1.1	4.0	3.9	5.3	5.1	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	391,432,257	7.8		2.5	5.8	-3.5	5.5	0.1	Aug-23
Blmbg. U.S. Treasury: Long				2.5	5.6	-3.5	5.6	0.2	
Vanguard Intermediate-Term Trs	310,884,685	6.2		1.3	6.2	3.2	6.3	4.9	Aug-23
Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index				1.4	6.3	3.2	6.3	4.9	
Schwab US TIPS ETF	123,756,799	2.5		2.1	6.8	3.8	6.7	4.9	Aug-23
Blmbg. U.S. TIPS				2.1	6.9	3.8	6.8	4.9	

Fuente: NEPC  
FYTD = Año Fiscal



## Periodo finalizado el 30 de septiembre de 2025 (neto de gastos) (Cont.)

Pension Reserve Trust

September 30, 2025

### TOTAL FUND PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)					
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
<b>Corporate Bonds</b>	<b>1,276,216,248</b>	<b>25.4</b>		<b>2.1</b>	<b>6.6</b>	<b>4.9</b>	<b>8.4</b>	<b>6.9</b>	<b>Aug-23</b>
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	375,247,131	7.5		1.7	5.5	5.0	7.4	6.5	Aug-23
Bloomberg US Corporate 1-5 Years				1.6	5.5	5.1	7.4	6.6	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	372,042,670	7.4		2.7	8.1	5.2	10.0	7.5	Aug-23
Blmbg. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index				2.6	8.1	5.2	10.0	7.6	
IR&M Intermediate Credit Fund	528,926,447	10.5		2.0	6.4			6.4	Jan-25
Blmbg. U.S. Intermediate Credit				2.0	6.5			6.5	
<b>Return Seeking Fixed Income</b>	<b>384,608,090</b>	<b>7.6</b>	<b>10.0</b>	<b>2.4</b>	<b>6.9</b>	<b>5.5</b>	<b>9.9</b>	<b>8.0</b>	<b>Aug-23</b>
Vanguard Total Corporate Bond ETF	192,464,050	3.8		2.6	6.9	3.6	8.8	6.3	Aug-23
Bloomberg US Corporate				2.6	6.9	3.6	8.8	6.4	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	96,842,343	1.9		2.4	7.5	7.4	11.7	10.1	Aug-23
ICE BofA US High Yield Master II Constrained				2.4	7.1	7.2	11.4	10.0	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	95,301,698	1.9		2.1	6.5	7.0	10.1	9.0	Aug-23
ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained				2.2	6.3	7.1	10.3	9.5	
<b>Diversification</b>	<b>430,779,361</b>	<b>8.6</b>	<b>10.0</b>	<b>6.5</b>	<b>15.6</b>	<b>13.2</b>	<b>18.4</b>	<b>13.7</b>	<b>Aug-23</b>
<b>Public Real Assets</b>	<b>215,669,161</b>	<b>4.3</b>		<b>7.5</b>	<b>20.6</b>	<b>15.1</b>	<b>18.5</b>	<b>13.6</b>	<b>Aug-23</b>
Diversification Real Assets Custom BM				7.6	19.4	14.4	18.4	13.5	
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	43,275,997	0.9		9.2	20.7	7.0	7.1	4.5	Aug-23
S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)				9.4	20.8	6.4	6.7	4.3	
iShares Global Infrastructure ETF	40,704,636	0.8		3.2	18.9	16.0	23.0	15.6	Aug-23
S&P Global Infrastructure (Net)				3.5	18.9	15.8	22.5	15.3	
iShares Global REIT ETF	41,993,265	0.8		4.4	8.9	-0.5	13.6	7.3	Aug-23
FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index				4.4	9.3	-0.5	13.9	7.7	
SPDR Gold MiniShares	47,006,429	0.9		16.7	47.0	46.6	44.4	36.5	Aug-23
Bloomberg Gold Subindex Total Return				16.4	44.8	44.1	42.9	34.9	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	42,688,834	0.8		3.7	9.1	8.9	4.7	3.5	Aug-23
Bloomberg Commodity Index Total Return				3.6	9.4	8.9	4.8	3.8	

Fuente: NEPC  
FYTD = Año Fiscal

Pension Reserve Trust

September 30, 2025

## TOTAL FUND PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)					
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	YTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
<b>Multi-Asset</b>	<b>215,110,200</b>	<b>4.3</b>		<b>5.5</b>	<b>10.8</b>	<b>11.3</b>	<b>18.2</b>	<b>13.8</b>	<b>Aug-23</b>
SSGA Moderate Strategic Balanced Strategy	215,110,200	4.3		5.5				12.9	Apr-25
60% MSCI ACWI (Net) / 40% Bloomberg Aggregate				5.4				13.1	
<b>Cash</b>	<b>986,110,189</b>	<b>19.6</b>	<b>0.0</b>	<b>1.0</b>	<b>3.1</b>	<b>4.4</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>	<b>Oct-22</b>
90 Day U.S. Treasury Bill				1.1	3.2	4.4	4.9	4.8	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	986,110,189	19.6		1.0	3.1	4.4	5.2	5.5	May-23



# **Apéndice B**

# **Detalle de Presupuesto y**

# **Gastos**

<b>Gastos Administrativos y Operacionales</b>	<b>Presupuesto Anual</b>	<b>Gastos Incurridos <sup>(1)</sup></b>	<b>% del Presupuesto</b>
Gerencia y Personal	757,000	167,663	22%
Fiduciarios	423,000	105,273	25%
Asesoría Legal	85,000	869	1%
Contabilidad y Auditoría	255,000	34,000	13%
Otros Gastos Profesionales	95,000	4,197	4%
Gastos Ordinarios (General)	110,000	24,454	22%
Gastos de Viajes y Otros Gastos Reembolsables	90,000	1,613	2%
Reserva de Emergencia y Contingencia	35,000	-	0%
<b>Total – Gastos Administativos y Operacionales <sup>(1)</sup></b>	<b>1,850,000</b>	<b>338,069</b>	<b>18%</b>

**Al 30 de septiembre de 2025 <sup>(1)</sup>**

<sup>(1)</sup> Sin auditar.

<b>Gastos No-Ordinarios y de Inversión</b>	<b>Presupuesto Anual</b>	<b>Gastos Incurridos <sup>(1)</sup></b>	<b>% del Presupuesto</b>
Gerencia y Personal	298,000	66,129	22%
Custodio	250,000	46,307	19%
Pólizas de Seguro (D&O, Cyber, etc.)	175,000	28,290	16%
Legal, Regulatorio y Cumplimiento	500,000	18,628	4%
Otros	32,000	72	0%
Equipos, Programas, y Licencias	100,000	9,257	9%
Estudio del Modelo de Retiro de Activos	145,000	28,000	19%
Cuota Anual del Consultor de Inversiones	1,700,000	372,368	22%
Comisiones de Gestión de Inversiones	4,300,000	819,313	19%
<b>Total – Gastos No-Ordinarios y de Inversión <sup>(1)</sup></b>	<b>7,500,000</b>	<b>1,388,364</b>	<b>19%</b>

**Al 30 de septiembre de 2025 <sup>(1)</sup>**

<sup>(1)</sup> Sin auditar.



PENSION  
RESERVE TRUST  
FIDUCIARIO DE RESERVA DE PENSIONES

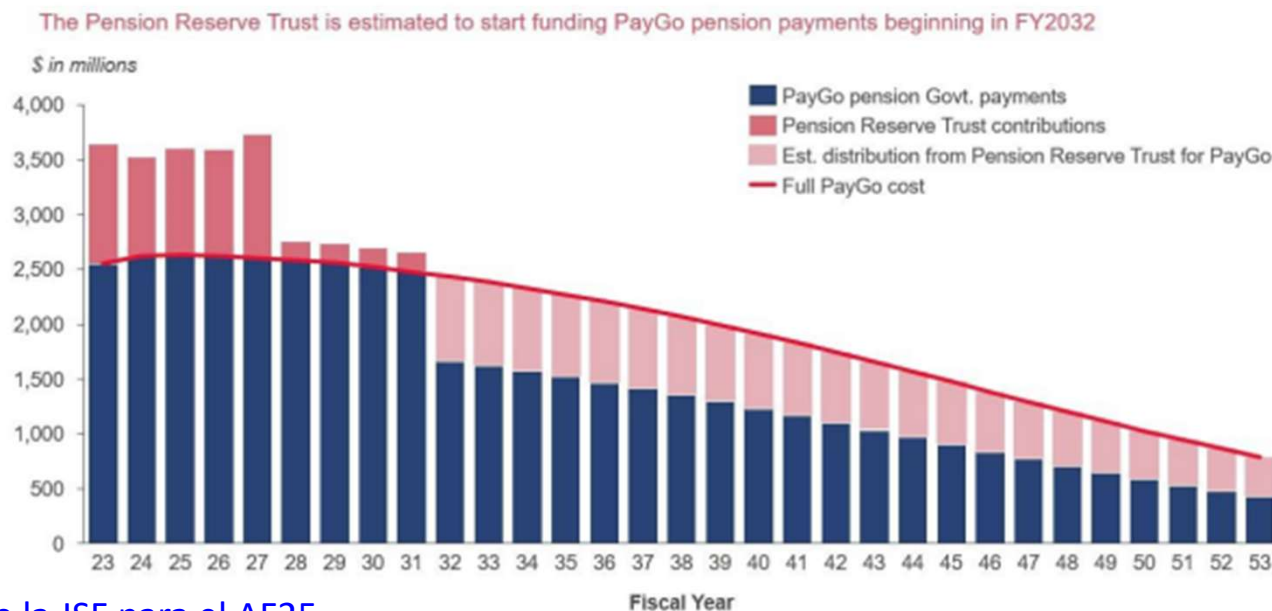
# **Apéndice C**

# **Informe Anual de la JSF**

# **Año Fiscal 2025**

Informe Anual de la JSF para el AF25 detalla las posibles contribuciones/retiradas hacia/desde el PRT. Estas serán tomadas en consideración en el Estudio de Modelo de Retiro de Activos. El informe de la JSF se ajusta a la [Ley de Asignaciones Consolidadas de 2023](#), Título V.

Figure 7: PayGo Pension Payments and Pension Reserve Trust Funding



\*Este no es un análisis de la Junta del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Fuente: [Informe Anual de la JSF para el AF25](#)

## 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.