



PENSION
RESERVE TRUST

FIDEICOMISO DE RESERVA DE PENSIONES

Trabajando para preservar los beneficios de pensiones

Reporte Trimestral del Fideicomiso de Reserva de Pensiones

Junio 2025

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

- La JSF emitió un [reporte](#) advirtiendo sobre los fondos federales.
- Se recibieron propuestas para el Estudio de Modelo de Retiro de Activos.
- Se contrató un abogado interno.
- Se aprobó y publicó el [Reporte Anual](#) para el AF24.
- Se aprobó y publicó el [Presupuesto](#) para el AF26.

Inversiones

- **Invirtiendo de manera conservadora, consistente con las necesidades de financiamiento.**
- **Diversificando las inversiones y los tipos de inversiones.**
- **Manteniendo bajos los costos de inversión.**
- **Confianto, según apropiado, en el asesoramiento de los profesionales de inversión.**
- **Los valores de inversión fluctúan de mes a mes y de año a año. Buscamos obtener los rendimientos necesarios a través de las próximas tres décadas.**

Nuestra asignación de activos continúa siendo conservadora.

Clase de activos	Actual* %	Política %
Bonos de bajo riesgo	56%	55%
Bonos con mayor riesgo	10%	10%
Acciones y otros valores	24%	25%
Otras Inversiones Diversificadas	10%	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.

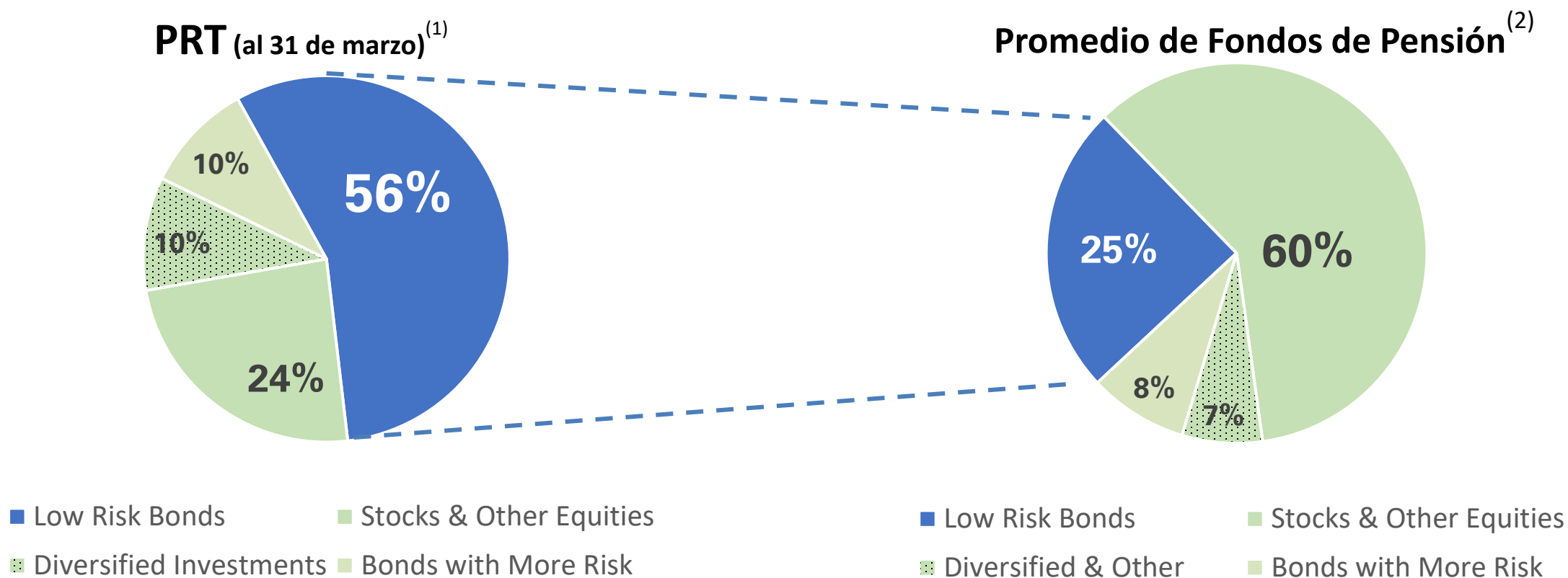
"Bonos con mayor riesgo": bonos de ingreso fijo, bonos corporativos por debajo del grado de inversión y crédito privado.

"Acciones y otros valores": Principalmente acciones del mercado público.

"Otras inversiones diversificadas": incluye bienes raíces, estrategias tácticas de asignación de activos, etc. con riesgos diferentes a los de las acciones.

* "Actual" se compone de valores aproximados al 31 de marzo de 2025.

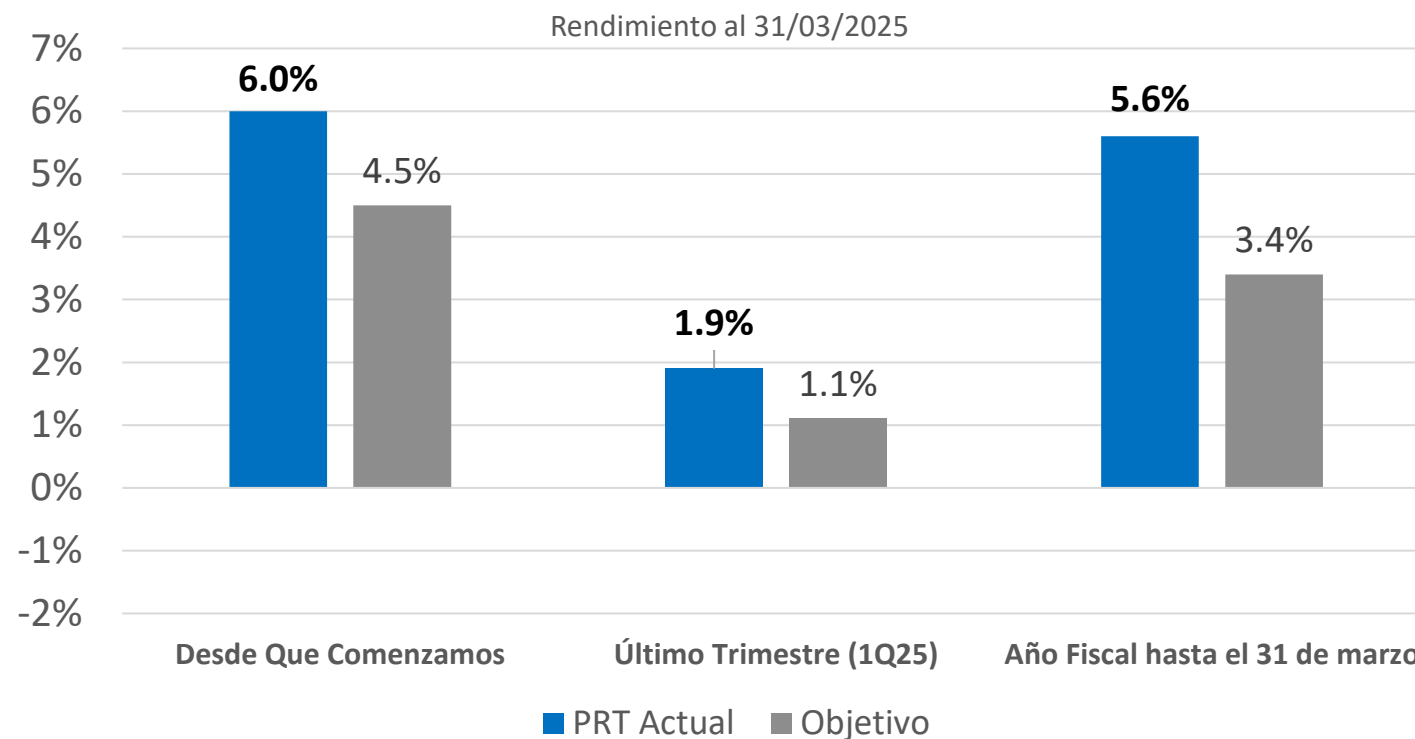
El PRT sigue invirtiendo de manera más conservadora que otros fondos de pensiones.



(1) Activos reportados previo a la reasignación a planes.

(2) InvestMetrics Public DB Universe al 31 de marzo de 2025; 2024 NCPERS Encuesta Anual de Fondos Públicos

Incluso con la incertidumbre global y la volatilidad del mercado
Las ganancias de PRT se mantienen muy por encima de nuestro objetivo de 4.5%.

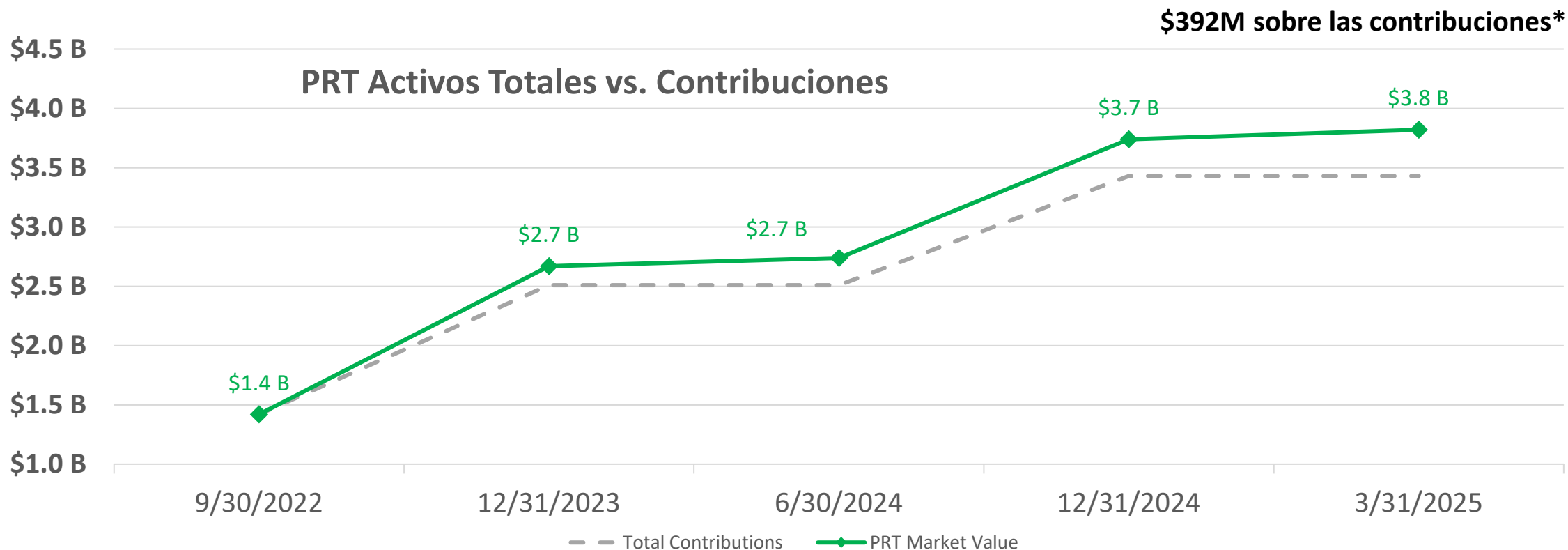


¿Cómo afectaron las diferentes inversiones a los resultados?

	1Q25	FYTD
Aumentaron los bonos de alta calidad	3.0%	4.9%
Disminuyeron las inversiones de capital	-0.6%	5.3%
Aumentaron los activos reales diversificados	3.1%	8.5%

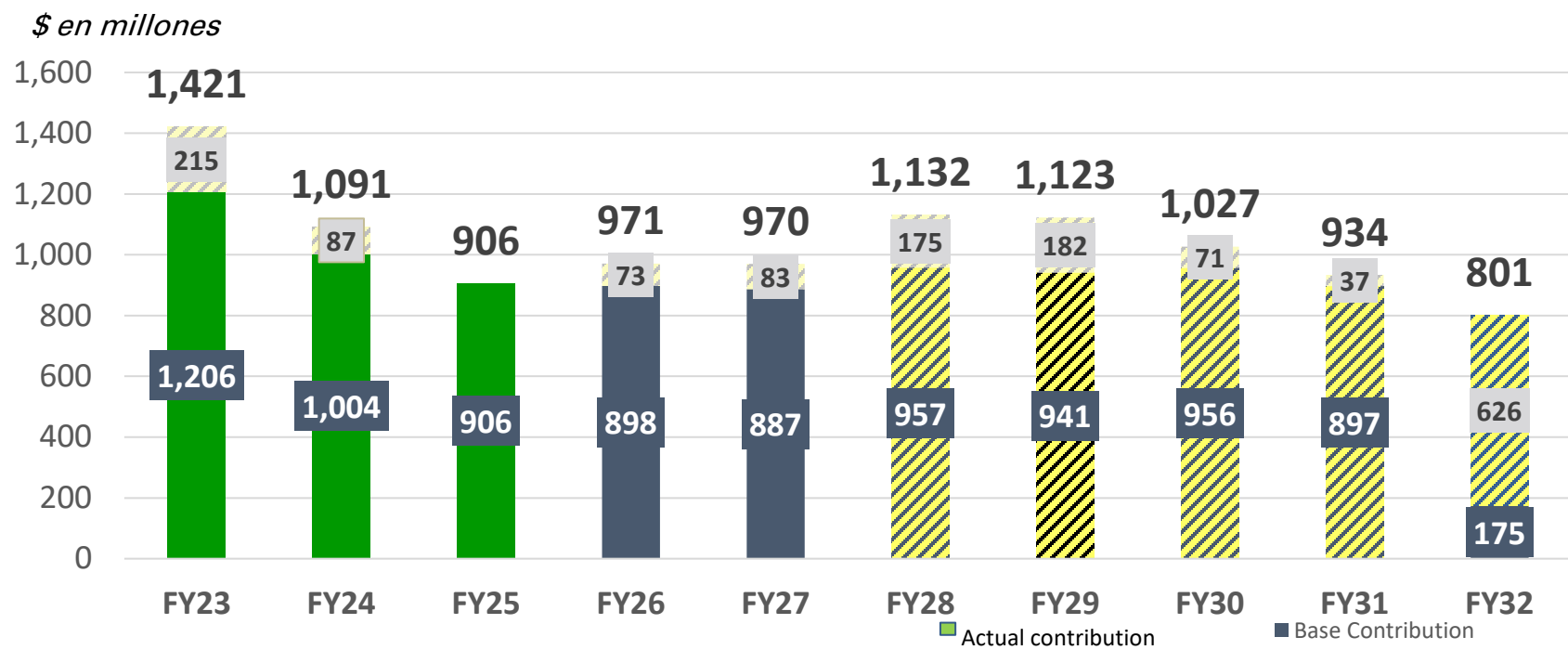
Nota: Todos los rendimientos mostrados son netos de gastos y comisiones.

Los rendimientos totales de inversión de PRT aproximan los \$400 millones



Incluye: ingresos netos de gastos, y ganancias realizadas y no-realizadas*

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



Nota: las contribuciones proyectadas se basan en el Plan Fiscal Certificado por el Gobierno 2022

Operaciones y Presupuesto

Gastos	Presupuesto Anual	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% de presupuesto gastado hasta la fecha
Gastos administrativos y operacionales ⁽²⁾	1,650,000	1,073,110	65%
Gastos de inversión ⁽³⁾	13,150,000	3,338,312	25%
Gastos iniciales	200,000	141,229	71%
Gastos totales ⁽¹⁾	15,000,000	4,552,651	30%

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 7.4 de las Guías.
- (3) Reflejan la implementación continua de la Política de Inversión.

Al 31 de marzo de 2025 ⁽¹⁾

El índice de gastos del PRT continúa bajo

Activos manejados vs. gastos anualizados	Gastos hasta la fecha ⁽¹⁾	% de AM vs. Gastos Anuales
Activos manejados (“AM”)		\$3,816,230,654
Gastos administrativos y operacionales	\$1,073,111	0.04%
Gastos de inversión	<u>3,338,312</u>	<u>0.12%</u>
Gastos Corrientes	\$4,441,713	0.16%
Gastos iniciales	141,229	N/A

⁽¹⁾ Sin auditar.

Al 31 de marzo de 2025 ⁽¹⁾

	Cantidad Anual
Presupuesto para Gastos Administrativos y Operacionales	1,650,000
Gastos Recurrentes Relacionados a las Inversiones	7,850,000
Total	9,500,000

A Inversiones

- **Escoger una firma y comenzar el Estudio de Modelo de Retiro de Activos.**

B Operaciones

- **Comenzar los servicios compartidos el 1^{ro} de julio.**

C Gobernanza y rendición de cuentas

- **Comenzar 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

Detalle de las

Inversiones

Pension Reserve Trust

March 31, 2025

COMPOSITE PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)					
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	3,816,230,654	100.0	100.0	1.9	5.6	6.6	6.6	6.0	Oct-22
Policy Index				1.7	5.4	6.3	6.0	5.6	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	4.5	
Public Equity	930,491,048	24.4	25.0	-0.6	5.3	7.3		11.1	Aug-23
MSCI AC World IMI Index (Net)				-1.6	3.8	6.3		10.7	
High Quality Fixed Income	2,114,796,995	55.4	55.0	3.0	4.9	5.1		4.8	Aug-23
Blmbg. U.S. Aggregate Index				2.8	4.8	4.9		4.5	
Return Seeking Fixed Income	376,525,186	9.9	10.0	1.6	5.8	6.2		7.2	Aug-23
Credit Custom BM				1.5	5.4	6.1		7.4	
Diversification	385,398,163	10.1	10.0	3.1	8.5	10.4		10.3	Aug-23
Diversification Custom BM				4.1	8.7	10.7		10.1	
Cash	9,019,261	0.2	0.0	1.0	3.5	4.9	5.3	5.0	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.0	3.6	5.0	5.1	4.9	

Fuente: NEPC

FYTD = Año Fiscal hasta el 31 de marzo de 2025

Pension Reserve Trust

March 31, 2025

TOTAL FUND PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)					
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
Total Composite	3,816,230,654	100.0	100.0	1.9	5.6	6.6	6.6	6.0	Oct-22
Policy Index				1.7	5.4	6.3	6.0	5.6	
4.5% Target				1.1	3.4	4.5	4.5	4.5	
Public Equity	930,491,048	24.4	25.0	-0.6	5.3	7.3		11.1	Aug-23
Vanguard S&P 500 ETF	400,295,291	10.5		-4.3	3.8	8.3		14.4	Aug-23
S&P 500 Index				-4.3	3.8	8.3		14.5	
Vanguard Value ETF	131,483,815	3.4		2.6	9.5	8.5		13.0	Aug-23
CRSP U.S. Large Cap Value TR Index				2.6	9.5	8.5		13.0	
Vanguard Extended Market ETF	74,104,529	1.9		-9.0	3.0	-0.5		6.9	Aug-23
S&P Completion Index				-8.9	3.0	-0.5		6.8	
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	144,282,378	3.8		6.8	5.2	4.6		7.6	Aug-23
FTSE Developed All Cap ex-US Index (Net)				5.8	4.7	3.8		7.0	
State Street Hedged Intl Dev Eq Idx K	86,750,482	2.3		4.3	5.5	7.4		12.9	Aug-23
MSCI EAFE Index (Hedged) (Net)				3.4	5.0	6.8		12.7	
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	93,574,552	2.5		2.9	6.3	11.8		6.9	Aug-23
FTSE EM All Cap China A Inclusion Net Tax (US RIC)				1.2	4.8	10.7		7.2	
Public Debt	2,491,322,181	65.3	65.0	2.8	5.0	5.3		5.2	Aug-23
High Quality Fixed Income	2,114,796,995	55.4	55.0	3.0	4.9	5.1		4.8	Aug-23
Treasuries	900,109,334	23.6		3.9	4.4	4.3		3.6	Aug-23
Vanguard Short-Term Treasury ETF	71,996,079	1.9		1.6	4.4	5.4		5.1	Aug-23
Blmbg. U.S. Treasury: 1-3 Year				1.6	4.5	5.4		5.2	
Vanguard Long-Term Treasury ETF	366,242,498	9.6		4.8	3.1	1.4		-0.4	Aug-23
Blmbg. U.S. Treasury: Long				4.7	3.1	1.3		-0.3	
Vanguard Intermediate-Term Trs	307,622,027	8.1		3.1	4.9	5.3		4.5	Aug-23
Bloomberg U.S. Treasury 3-10 Year Index				3.1	4.9	5.3		4.5	
Schwab US TIPS ETF	154,248,731	4.0		4.2	5.4	6.3		4.8	Aug-23
Blmbg. U.S. TIPS				4.2	5.3	6.2		4.8	
Corporate Bonds	1,214,687,661	31.8		2.2	5.5	6.2		6.3	Aug-23
Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	355,561,311	9.3		1.9	5.3	6.3		6.3	Aug-23
Bloomberg US Corporate 1-5 Years				2.0	5.4	6.4		6.4	
Vanguard Interim-Term Corp Bd ETF	351,544,208	9.2		2.6	5.8	6.2		6.5	Aug-23
Blmbg. U.S. Credit Corp 5-10 Year Index				2.7	5.8	6.2		6.6	
IR&M Intermediate Credit Fund	507,582,142	13.3		2.2				2.2	Jan-25
Blmbg. U.S. Intermediate Credit				2.3				2.3	

Fuente: NEPC

FYTD = Año Fiscal hasta el 31 de marzo de 2025

Pension Reserve Trust

March 31, 2025

TOTAL FUND PERFORMANCE DETAIL

	Allocation			Performance (%)					
	Market Value (\$)	% of Portfolio	Policy (%)	3 Mo (%)	FYTD (%)	1 Yr (%)	2 Yrs (%)	Inception (%)	Inception Date
Return Seeking Fixed Income	376,525,186	9.9	10.0	1.6	5.8	6.2		7.2	Aug-23
Vanguard Total Corporate Bond ETF	188,584,320	4.9		2.2	5.0	4.9		5.5	Aug-23
Bloomberg US Corporate				2.3	5.0	4.9		5.6	
iShares Broad USD High Yield Corp Bd ETF	94,355,920	2.5		1.2	6.8	7.7		9.4	Aug-23
ICE BofA US High Yield Master II Constrained				0.9	6.4	7.6		9.3	
iShares 0-5 Year High Yield Corp Bd ETF	93,584,947	2.5		1.0	6.2	7.2		8.4	Aug-23
ICE BofA 0-5 Year U.S. High Yield Constrained				0.9	6.6	7.9		9.0	
Diversification	385,398,163	10.1	10.0	3.1	8.5	10.4		10.3	Aug-23
Public Real Assets	194,867,504	5.1		8.2	12.8	14.3		10.6	Aug-23
SPDR S&P Global Natural Resources ETF	38,919,893	1.0		7.0	-2.0	-3.9		-1.5	Aug-23
S&P Global Natural Resources Sector Index (Net)				6.9	-2.6	-4.5		-1.8	
iShares Global Infrastructure ETF	38,805,313	1.0		4.6	15.9	18.7		11.8	Aug-23
S&P Global Infrastructure (Net)				4.4	15.1	17.8		11.3	
iShares Global REIT ETF	37,895,503	1.0		1.7	7.7	6.0		5.2	Aug-23
FTSE EPRA/NAREIT Global REITs Index				1.7	7.7	6.2		5.5	
SPDR Gold MiniShares	39,864,649	1.0		19.0	34.3	40.5		32.0	Aug-23
Bloomberg Gold Subindex Total Return				18.2	32.9	39.4		30.7	
Aberdeen Bloomberg All Commodity Strategy K-1 Free ETF	39,382,147	1.0		8.7	9.1	12.2		4.3	Aug-23
Bloomberg Commodity Index Total Return				8.9	9.1	12.3		4.6	
Multi-Asset	190,530,659	5.0		-1.9	4.2	6.4		10.0	Aug-23
SSGA Moderate Strategic Balanced Strategy	190,530,659	5.0							Apr-25
60% CRSP US Total Market Index 40% Bloomberg U.S. Aggregate Float Adjusted									
Cash	9,019,261	0.2	0.0	1.0	3.5	4.9	5.3	5.0	Oct-22
90 Day U.S. Treasury Bill				1.0	3.6	5.0	5.1	4.9	
Northern Trust Money Market Treasury NTPXX	9,019,261	0.2		1.0	3.5	4.9		5.8	May-23

Fuente: NEPC

FYTD = Año Fiscal hasta el 31 de marzo de 2025

Apéndice B

Detalle del Presupuesto y Gastos

Gastos Administrativos y Operacionales	Presupuesto Anual	Gastos Hasta La Fecha ⁽¹⁾	% del Presupuesto
Gerencia y Personal	924,000	591,330	64%
Fiduciarios	352,000	246,033	70%
Asesoría Legal	85,000	21,679	26%
Contabilidad y Auditoría	85,000	78,655	93%
Otros Gastos Profesionales	25,000	17,127	69%
Gastos Ordinarios (General)	90,000	72,945	81%
Gastos de Viajes y Otros Gastos Reembolsables	75,000	45,341	60%
Reserva de Emergencia y Contingencia	14,000	-	0%
Total – Gastos Administrativos y Operacionales ⁽¹⁾	1,650,000	1,073,110	65%

⁽¹⁾ Unaudited.

Gastos de Inversión	Presupuesto Anual	Gastos Hasta La Fecha ⁽¹⁾	% del Presupuesto
Personal de Inversiones	80,000	-	0%
Custodio	250,000	104,099	42%
Pólizas de Seguro (D&O, Cyber, etc.)	150,000	80,265	54%
Legal, Regulatorio, y Cumplimiento	450,000	129,481	29%
Otros	20,000	1,046	5%
Equipos, Programas, y Licencias	100,000	4,761	5%
Estudio del Modelo de Retiro de Activos ("AWM Study")	250,000	-	0%
Cuota anual del consultor de inversiones	1,350,000	971,973	72%
Comisiones de gestión de inversiones	10,500,000	2,046,687	19%
Total – Gastos relacionados con la inversión ⁽¹⁾	13,150,000	3,338,312	25%

⁽¹⁾ Unaudited.

Gastos Iniciales	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	6,650	67%
Asesoría legal	150,000	134,579	90%
Configuración de oficina	15,000	-	0%
Mobiliario y Equipo Electrónico	25,000	-	0%
Total – Gastos Iniciales ⁽¹⁾	200,000	141,229	71%

⁽¹⁾ Sin auditar.

Administrativo y Operacional	Cantidad Anual
Gerencia y Personal	759,000
Fiduciarios	421,000
Asesoría Legal	85,000
Contabilidad y Auditoría	100,000
Otros Gastos Profesionales	50,000
Gastos Ordinarios (General)	110,000
Gastos de Viaje y Otros Gastos Reembolsables	90,000
Reserva de Emergencia y Contingencia	35,000
Total – Presupuesto Adminsitrativo y Operacional	1,650,000

Relacionado a las Inversiones

Cantidad Anual

Gerencia y Personal	293,000
Custodio	250,000
Pólizas de Seguro (D&O, Cyber, etc.)	175,000
Legal, Regulatorio, y Cumplimiento	500,000
Otros	32,000
Equipo, Programas, y Licencias	100,000
Estudio del Modelo de Retiro de Activos ("AWM Study")	500,000
Cuota anual del consultor de inversiones	1,700,000
Comisiones de gestión de inversiones	4,300,000

Total – Presupuesto Relacionado a las Inversiones

7,850,000

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.*