

Compromiso claro. Enfoque claro. Visión clara.

Informe anual 2024



Church Pension Group existe para apoyar al clero y a los empleados laicos de la Iglesia Episcopal en su vocación de predicar el evangelio.

Tabla de contenido

Mensaje de Mary Kate Wold, directora ejecutiva y presidenta.	3
Mensaje de la Junta de Directores de Church Pension Fund.	4
Con gratitud	6
Rendimiento de la inversión	7
Tecnología de confianza	9
Personas que marcan la diferencia.	11
En buena compañía: Proveedores que nos ayudan a cumplir nuestras obligaciones	13
Otras actualizaciones comerciales	15
Informe anual del plan de salud denominacional de 2023	18
Cambios en la gerencia.	27
Funcionarios y asesores principales de Church Pension Group ...	32
Datos rápidos	34
Estados financieros auditados.	35



Mensaje de Mary Kate Wold, directora ejecutiva y presidenta

Estimados amigos:

Durante más de un siglo, Church Pension Group (CPG) ha cubierto las necesidades de beneficios para empleados, de seguros de propiedad y accidentes y editoriales de la Iglesia Episcopal. Nuestra visión actual, que se remonta a la visión audaz de nuestro fundador, el obispo William Lawrence, es garantizar que nuestros clientes tengan el mayor nivel posible de seguridad financiera en su jubilación, acorde con una administración financiera ejemplar de nuestra parte a la par de las necesidades cambiantes de la Iglesia. La consistencia y la agilidad son características distintivas de nuestro trabajo, que proporcionan estabilidad a la vez que promueven nuestras capacidades para cumplir con nuestro propósito a lo largo del tiempo.

Estamos aprovechando las nuevas tecnologías para mejorar los servicios al cliente y proteger la privacidad de los datos del cliente. Estamos reclutando y promoviendo el desarrollo de grandes talentos en CPG, personas confiables que muestran altos niveles de profesionalismo y compasión en su trabajo. También estamos cultivando relaciones con proveedores externos que cubren las deficiencias en nuestras capacidades y ofrecen soluciones de última generación a las personas e instituciones a las que les prestamos servicios.

En este informe anual, compartimos reflexiones de nuestra Junta de Directores, un resumen del rendimiento de nuestras inversiones y una descripción de algunos compromisos recientes que hemos asumido en materia de tecnología, talento y gestión de proveedores para el beneficio de la Iglesia. También brindamos actualizaciones sobre nuestras líneas de negocios de seguros de propiedad y accidentes y editoriales.

CPG se estableció hace mucho tiempo, pero estamos tan comprometidos como siempre a responder a las necesidades de los clientes. Esperamos seguir ayudando a las personas e instituciones de la Iglesia Episcopal.

Atentamente,



Mary Kate Wold



Mensaje de la Junta de Directores de Church Pension Fund

Estimados amigos:

Durante el último año, la Junta de Directores de Church Pension Fund (Junta de CPF) ha podido aprovechar una gran diversidad de perspectivas y conocimientos profesionales para abordar problemas importantes para Church Pension Group (CPG) y los clientes a los que presta servicios. Al igual que en el pasado, evaluamos el trabajo de CPG desde muchos ángulos, hicimos muchas preguntas y nos impresionó la fortaleza estratégica, operativa y financiera de la organización.

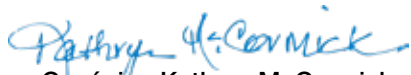
En 2023, CPG superó todos los puntos de referencia y objetivos de servicio al cliente, rendimiento de las inversiones y gestión financiera, sus indicadores clave de rendimiento. La organización también contrató a un nuevo director de Inversiones extremadamente talentoso y llenó dos puestos clave a nivel gerencial en Relaciones con la Iglesia y Compromiso con el Cliente. (Consulte la sección “Cambios en la gerencia”).

En cada una de nuestras cuatro reuniones del año pasado, la Junta de CPF continuó trabajando en la diversidad, la equidad y la inclusión (Diversity, Equity and Inclusion, DEI). Un enfoque intencional en la DEI es vital para la efectividad de la Junta de CPF porque nuestra capacidad de tomar buenas decisiones depende de nuestra voluntad de escuchar las perspectivas de los demás.

La Junta de CPF está bendecida por la presencia de diversos expertos en negocios, finanzas, inversiones y todo lo relacionado con la Iglesia. Nuestras conversaciones son enriquecedoras. Hacemos todo lo posible para garantizar que los activos de CPG (sus finanzas, personas y otros recursos) se utilicen de la mejor manera, que es apoyar al clero y a los empleados laicos de la Iglesia Episcopal en su vocación de predicar el evangelio, a través de tres líneas de negocios: beneficios para empleados, seguros de propiedad y accidentes y editorial.

Gracias por confiarnos la supervisión de una organización que se enorgullece tanto de su trabajo.

Atentamente,


Canóniga Kathryn McCormick
Presidenta


El Rvdmo. Brian N. Prior
Vicepresidenta


Canóniga Rosalie Simmonds Ballentine,
abogada, DHL
Vicepresidenta


Mary Kate Wold, abogada
Directora ejecutiva y presidenta
The Church Pension Fund

Nuevas perspectivas

Canóniga Anne M. Vickers

Presidenta (a partir del 28 de junio de 2024)

Con un profundo aprecio por el liderazgo sobresaliente de la canóniga Kathryn McCormick, quien ha integrado durante 12 años la Junta de CPF, más recientemente como su presidenta, me siento honrada de ser la nueva presidenta de la Junta de CPF a partir de la clausura de la Convención General. Quiero agradecer personalmente a Kathryn por ayudarnos a atravesar tantos cambios en los últimos años y por unir a la Junta de CPF en su compromiso con la diversidad, la equidad y la inclusión. Extrañaremos a Kathryn y al resto de los directores que se van, incluida la canóniga Rosalie Ballentine, quien se desempeñó como vicepresidenta de la Junta de CPF. Estamos agradecidos por su servicio y su amistad.

También nos complace darles la bienvenida a los directores nuevos y a los que regresan, quienes fueron elegidos en la Convención General.

Espero brindarles actualizaciones después de cada reunión de la Junta de CPF y escuchar sus comentarios mientras continuamos con nuestro importante trabajo.



Conozca a la canóniga Anne Vickers,
nueva presidenta de la Junta de CPF

Con gratitud

Con gratitud infinita, nos despedimos de los miembros de nuestra junta que se jubilan:



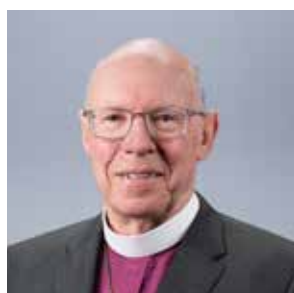
Canónica Rosalie Simmonds Ballentine, abogada, DHL

Vicepresidenta de la Junta de Directores de Church Pension Fund
Abogada, Oficina de Derecho de Rosalie Simmonds Ballentine, PC
St. Thomas, Islas Virgenes
Estadounidenses



El Rvdmo. Julio Holguín

Obispo, Diócesis Episcopal de República Dominicana (jubilado)
Santo Domingo,
República Dominicana



El Rvdmo. Clifton Daniel III

Deán de la Iglesia Catedral de San Juan el Divino (jubilado)
Fort Lee, Nueva Jersey



Ryan K. Kusumoto

Presidente y director ejecutivo de Parents And Children Together
Honolulu, Hawái



La Rvdma. Diane M. Jardine Bruce, doctora en ministerio, DD

Obispo provisional de la Diócesis Episcopal del Oeste de Misuri
Kansas City, Misuri



Canónica Kathryn McCormick

Presidenta, Junta de Directores de Church Pension Fund
Canónica para Administración y Finanzas, Diócesis Episcopal de Mississippi (jubilada)
Jackson, Mississippi



Delbert C. Glover, Ph. D

Vicepresidente, DuPont (jubilado)
Washington, DC



Solomon S. Owayda

Socio, Monument Group
Boston, Massachusetts

A group of four people (three men and one woman) are sitting around a table in a modern office setting, engaged in a discussion. A laptop is open on the table, and a small digital clock shows 3:25.

Rendimiento de la inversión

La cartera de inversiones de Church Pension Fund (CPF) debe generar retornos suficientes para pagar beneficios y gastos relacionados durante las próximas décadas. En consulta con la Junta de CPF, el equipo de Inversiones de CPG establece una asignación de activos (una combinación de acciones, bonos, bienes raíces y otros activos) que está diseñada para lograr un retorno de inversión adecuado sin asumir riesgos innecesarios. Luego, CPG identifica gerentes de inversión externos cuidadosamente seleccionados para realizar y monitorear inversiones específicas.

17,5 mil millones de USD

Valor de los activos de la cartera de inversiones de Church Pension Fund al 31 de marzo de 2024

Al 31 de marzo de 2024, el valor de la cartera de inversiones de CPF era de 17,5 mil millones de USD, en comparación con los 17 mil millones de USD del año fiscal anterior. Las acciones que cotizan en bolsa registraron fuertes aumentos durante el año pasado. Los mercados de bonos fluctuaron ampliamente durante este período, pero terminaron con ganancias modestas. Las clases de activos privados, como los bienes raíces y el capital privado, continúan adaptándose al aumento anterior de las tasas de interés y registraron retornos moderados en un contexto de actividad reducida del mercado.

Durante los últimos 10 años, la cartera de inversiones de CPF ha generado un retorno anualizado del 7,6 %, superando nuestro objetivo de inversión del 7,3 % y el índice de referencia del mercado del 6,3 %.

En la medida de lo posible, el equipo de Inversiones incorpora principios de inversión socialmente responsable (socially responsible investment, SRI) en su estrategia de inversión más amplia. La estrategia de inversión de cuatro elementos de CPG incluye evaluar cómo los gerentes de inversión actuales y potenciales reflejan los problemas ambientales, sociales y de gobernanza (Environmental, Social, and Governance, ESG) en su análisis; invertir para lograr un impacto social positivo cuando se pueden lograr



Una conversación con el director de Inversiones Michael Hood

Michael Hood, director de Inversiones, explica la estrategia de inversión de CPF, la importancia de mitigar el riesgo y la perspectiva de la cartera de inversiones.

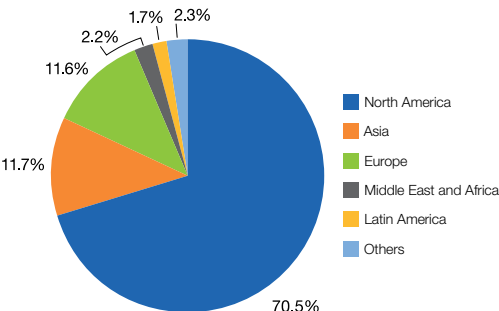
retornos importantes ajustados al riesgo; involucrarse con compañías en materia de ESG como accionistas activos; y compartir el acceso a la pericia de los líderes de pensamiento en SRI.

Seguimos atentos al reconocimiento y la gestión de riesgos, y estamos preparados para mantener la solidez financiera de CPF a fin de cumplir con nuestras obligaciones en las próximas décadas.

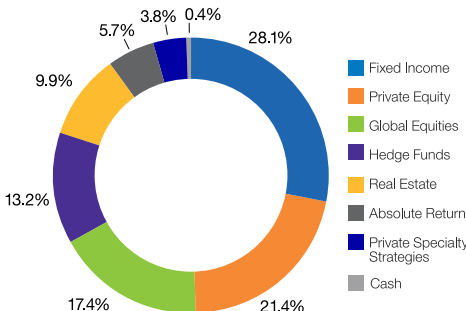
460 millones de USD

Total de beneficios pagados a integrantes del clero y empleados laicos, y sus dependientes desde el 1 de abril de 2023 hasta el 31 de marzo de 2024

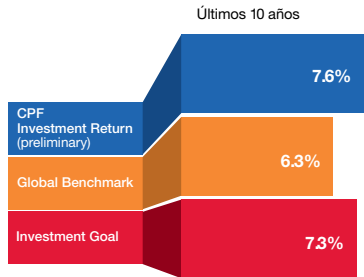
Visión general de las inversiones (Al 31 de marzo de 2024)



Exposición de clase de activos



Asignación regional de activos



Retornos de inversión anualizados

Compromiso claro con la inversión socialmente responsable

¿Cómo reflejan los inversionistas los valores éticos en el contexto de las estrategias de inversión y el deber fiduciario? *Perspectivas e ideas*, una serie de debates con líderes de pensamiento en inversiones, reúne diferentes perspectivas sobre lo que significa abordar la inversión a través de la visión de la responsabilidad social.

Expertos de otras organizaciones y miembros del equipo de CPF analizan una variedad de temas que pueden ser de interés para la Iglesia. Las sesiones recientes se han centrado en los determinantes sociales de la salud y las formas en que las inversiones pueden abordarlos, la conexión entre la fe y la actividad de inversión en torno al cambio climático y los enfoques para invertir carteras a fin de cumplir objetivos financieros a largo plazo y, al mismo tiempo, apoyar los valores de la Iglesia Episcopal.

Vea las repeticiones de conversaciones recientes de *Perspectivas e ideas* y *obtenga más información* sobre cómo ponemos en práctica nuestro compromiso con la inversión socialmente responsable.





Tecnología de confianza

En su mayor parte, nuestro trabajo se centra en las personas: los integrantes del clero y los empleados laicos que prestan servicios a la Iglesia Episcopal de diversas maneras. CPG ofrece productos, programas y servicios a las personas y colabora con los administradores del grupo y los miembros de la Junta parroquial para asegurarse de que todas las instituciones episcopales elegibles estén inscritas en los productos, programas y servicios que mejor se adapten a sus necesidades. Nuestro negocio se centra en las personas, pero cada persona e institución a la que prestamos servicios tiene datos valiosos y están ocupadas.

Nuestro equipo de Ciberseguridad trabaja las 24 horas para mantener la seguridad de los datos de CPG y de los clientes (consulte el artículo a continuación) y, en los últimos años, hemos actualizado nuestros sistemas, así como nuestras políticas y procedimientos, para hacer que las transacciones de servicio sean más fáciles y convenientes. En 2023, más del 85 % de las transacciones de servicio más comunes se realizaron a través de nuestros portales de autoservicio web recientemente actualizados. Ahora, con solo algunos clics, las personas pueden administrar su información personal, actualizar los beneficiarios del plan e informarnos sobre nacimientos, matrimonios y otros acontecimientos de vida importantes. Además, los integrantes del clero y los profesionales laicos recién contratados pueden inscribirse en línea en los planes de jubilación, salud grupal y seguro de vida de sus empleadores proporcionados por CPG.

Más adelante este año, lanzaremos nuevas herramientas de autoservicio y otras herramientas en línea para nuestro negocio de seguros de propiedad y accidentes.

Estamos invirtiendo en nuevas tecnologías teniendo en cuenta a las personas, y los comentarios hasta ahora han sido abrumadoramente positivos.



Ciberseguridad: Un enfoque constante

Stephen Tihor, director de Seguridad Empresarial de CPG, habla sobre el programa de ciberseguridad de CPG.

Ya sea que los miembros de nuestro equipo de Servicios de Tecnología de la Información (Information Technology Services, ITS) estén dedicando tiempo a comprender las últimas amenazas cibernéticas, implementando medidas de seguridad o planificando cómo responderemos a futuros ataques hipotéticos, trabajamos continuamente para proteger la información personal de CPG y de los clientes. Tomé nota de la cantidad de horas que nuestros equipos de tecnología estuvieron enfocados en la seguridad empresarial solo el año pasado, ¡y fueron alrededor de 6000 horas! También contratamos proveedores externos para ayudar con esta labor.

Se espera que todos los empleados de CPG colaboren para proteger a nuestra organización y a nuestros clientes del comportamiento cibernético malicioso. Es un mensaje que reforzamos a través de la capacitación obligatoria en ciberseguridad en todos los niveles de la organización. Es posible que nuestros clientes no se den cuenta, pero también desempeñan un papel en mantener su información personal segura. Ahora todos deben usar la autenticación multifactor cuando acceden a sus cuentas de CPG a través de Internet. Es un nivel adicional de protección que se necesita en estos tiempos de mayor riesgo.

Contamos con una sólida infraestructura técnica, un equipo de empleados experimentados y dedicados y una cobertura adicional proporcionada por proveedores de servicios de seguridad que fueron elegidos después de un riguroso proceso de selección.

Aunque no podemos prevenir todas las amenazas cibernéticas, nunca dejamos de trabajar para mitigar los riesgos mediante la implementación de mejores prácticas con empleados y clientes y el mantenimiento de nuestra vigilancia a través de monitoreo y pruebas constantes.



Personas que marcan la diferencia

En CPG, somos responsables de ayudar a las personas a prepararse para la jubilación, proteger su salud, gestionar el riesgo de propiedad y responsabilidad y expandir sus horizontes a través de libros, música y otros contenidos. Es un trabajo importante que requiere esfuerzo y pericia considerables. Hacemos todo lo posible para reclutar y promover el desarrollo de equipos diversos teniendo en cuenta los más altos estándares, porque cada persona en CPG contribuye a la calidad de la atención y el apoyo que ofrecemos a nuestros clientes y a la profundidad de las relaciones que forjamos en toda la Iglesia.

La diversidad, la equidad y la inclusión (Diversity, Equity and Inclusion, DEI) son fundamentales para nuestra capacidad de anticipar y responder a las necesidades en constante cambio. La DEI nos da una ventaja operativa y es lo correcto. Nuestro compromiso con la DEI es inquebrantable. En 2023, las personas de color conformaron el 46 % de los empleados de tiempo completo, el 54 % de los nuevos empleados y el 58 % de los ascensos en CPG. Estamos orgullosos de estas cifras, pero aún más orgullosos de los valores y el compromiso que demuestran.

Enfoque en el Departamento de Inversiones

El equipo de Inversiones de CPG es responsable de generar los retornos de inversión necesarios para cubrir el costo de los beneficios y otros gastos relacionados en las próximas décadas. Su trabajo requiere pericia en diferentes clases de activos y experiencia en diferentes condiciones del mercado. En CPG, tenemos la suerte de contar con líderes experimentados en inversiones que tienen un compromiso a largo plazo con CPG y su visión. En conjunto, los 10 miembros con más experiencia del Departamento de Inversiones han trabajado en CPG durante más de 150 años y tienen un promedio de 25 años de experiencia en la industria de inversiones. Los activos de CPF están en muy buenas manos.

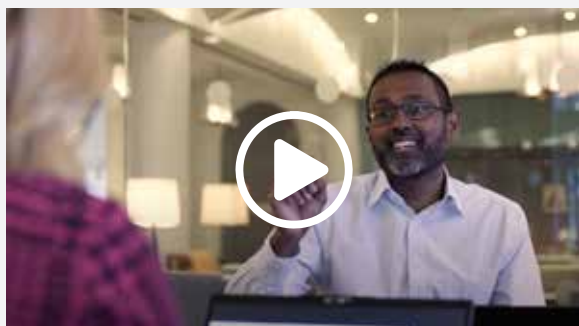
25 años

Promedio de años de experiencia de los 10 miembros con más experiencia del Departamento de Inversiones

Si bien todo el equipo de Inversiones comparte la responsabilidad de la cartera de CPF, hay grupos especializados dentro del equipo que están a cargo de determinadas clases de activos, como ingresos fijos y capital público, así como otras funciones, incluidas las operaciones y el riesgo. Tres miembros del equipo trabajan desde nuestra oficina de Hong Kong y aportan esta perspectiva distintiva al proceso de inversión. Toda esta experiencia se vuelca en el trabajo del Departamento de Inversiones para identificar clases de activos atractivas, seleccionar gerentes de inversiones externos y mitigar los riesgos inherentes a las inversiones globales.

El Departamento de Inversiones cultiva un entorno de colaboración y apoyo, comprometido con el crecimiento del talento de última generación. CPG recluta analistas y asociados que demuestran su capacidad intelectual y profesional. Apoyan nuestra toma de decisiones de inversión a través de habilidades cuantitativas y análisis de datos, diligencia debida, investigación cualitativa y gestión de la información.

La solidez financiera de CPG es el resultado de la fortaleza y el enfoque de este equipo. Tenemos el honor de llamarlos colegas.



Cómo Sajith Ranasinghe construyó una carrera profesional en CPG

Sajith Ranasinghe, director ejecutivo de Bienes Raíces Globales, señala que el liderazgo sénior ha sido un motivo fundamental para su larga permanencia y su exitosa carrera profesional en CPG.

Valores centrales de CPG en el trabajo todos los días

¿Sabía que la oficina central de CPG procesa más de 300 000 envíos por correo postal, escanea miles de correspondencias y entrega casi 3000 paquetes a través de FedEx y UPS anualmente? Es un trabajo interno que requiere un gran cuidado y carisma para que salga bien.



Manalac se encarga

Eryl Manalac ha trabajado en nuestra sala de correo durante casi 22 años y demuestra nuestros valores centrales de profesionalismo, confiabilidad y compasión todos los días.



En buena compañía: Proveedores que nos ayudan a cumplir nuestras obligaciones



John Servais,

vicepresidente sénior de Política y Diseño de Beneficios, explica cómo las alianzas con proveedores de CPG nos permiten ofrecer soluciones de beneficios óptimas.

Controlamos constantemente el mercado para identificar proveedores que puedan ayudarnos a mejorar los beneficios que ofrecemos y actualizar los servicios que proporcionamos.

Un ejemplo de esto es nuestra decisión de trasladar nuestras ofertas de beneficios dentales a Delta Dental a partir de enero de 2024. Delta Dental tiene la red de dentistas más grande del país, lo que significa que los miembros del plan tienen un acceso más amplio a proveedores dentro de la red que pueden brindar atención rentable. En el primer trimestre de 2024, tuvimos un 3,4 % más de miembros en nuestros planes dentales y aun así logramos un ahorro de costos del 7 % con respecto al mismo período en 2023. Ahorros como este le permitieron al Fideicomiso Médico de la Iglesia Episcopal (Fideicomiso Médico) mejorar los beneficios, como aumentar el máximo de beneficios anuales y el máximo de por vida de los servicios de ortodoncia y eliminar los deducibles de dos de nuestros planes de Delta Dental. Estas mejoras en los beneficios permiten que el dinero de los miembros rinda más.

A fines de 2022, comenzamos a ofrecer Hinge Health a los miembros de planes de Anthem y Cigna y a sus dependientes elegibles sin costo adicional. Hinge Health adopta un enfoque en línea para tratar el dolor y las lesiones musculoesqueléticas. Hasta febrero de 2024, más de 500 miembros habían participado en el programa, habían completado casi 19 000 sesiones de terapia de ejercicio e informaron una reducción del dolor del 48 %.

Recurrimos a Fidelity Investments, el administrador de nuestros planes de ahorro para la jubilación, para aumentar nuestros recursos internos. Si bien nuestros especialistas en educación financiera pueden ayudar a las personas a comprender más sobre sus finanzas, Fidelity tiene aún más capacidad para ofrecer consultas, herramientas y educación que pueden ayudar a los empleados laicos e integrantes del clero participantes a fijar metas financieras y alcanzarlas.

12 848

participantes laicos activos en planes de ahorro
de contribución definida al 31 de marzo de 2024

2 123

participantes del clero activos en planes de ahorro
de contribución definida al 31 de diciembre de 2023

Este año, anunciamos un nuevo beneficio que ayudará a los miembros a sortear las complejidades del sistema de atención médica, buscar mejores resultados de atención médica y ahorrar dinero. A partir del 1 de enero de 2025, los coordinadores de atención de Quantum Health ayudarán a los miembros del Fideicomiso Médico a aprovechar al máximo sus beneficios y apoyarán sus necesidades de atención médica. Durante el verano y el otoño, educaremos a los miembros sobre Quantum, nuestro proveedor, y todo lo que tiene para ofrecer.

Por último, nos hemos asociado con un proveedor de soluciones electrónicas para simplificar la experiencia de facturación y pago, lo que permite a nuestros clientes dedicar menos tiempo a procesar pagos para aportaciones de pensión, contribuciones al plan de salud y primas de seguro de vida. Planeamos lanzar la presentación y el pago electrónicos de facturas de varios beneficios en la última mitad de 2025.

A medida que las necesidades de nuestros participantes evolucionen, continuaremos buscando proveedores que puedan ayudarnos a brindar atención de calidad y, al mismo tiempo, reducir los costos.

Voz del cliente: Hinge Health

“Pensé que mis días de trote habían terminado debido a mi problema en la cadera y los isquiotibiales, pero gracias a Hinge Health, recientemente he podido reanudar el trote ligero. Mi esposo también lo usa y su espalda está mucho mejor. Siempre que siente alguna molestia, los ejercicios indicados por Hinge Health le ayudan a evitar nuevas lesiones. También ha recomendado Hinge Health a varios compañeros de trabajo”.

Kara Werner

Esposa de un empleado laico en la Diócesis de Nueva York





Otras actualizaciones comerciales

Church Insurance Companies

En un año marcado por condiciones climáticas y económicas difíciles, Church Insurance Companies (CIC) ha duplicado su compromiso con la educación y el servicio al cliente. Reconocemos que en un panorama de riesgos en constante evolución, es fundamental que nos adaptemos e innovemos continuamente para brindar el mejor servicio posible a nuestros clientes.

Más del 90 %

de participación de las iglesias episcopales de los EE. UU. aseguradas por Church Insurance Companies al 31 de marzo de 2024

En particular, el año pasado implementamos con éxito una herramienta automatizada de servicios de gerencia en riesgo dentro de nuestro Programa de seguridad episcopal. Aprovechando la tecnología de última generación, el análisis de avanzada y la pericia del equipo de Investigación y Datos de CPG, creamos una herramienta de gestión en tiempo real que ha revolucionado la forma en que evaluamos, mitigamos y monitoreamos el riesgo. Al aprovechar el poder de la información basada en datos, mejoramos nuestra capacidad para identificar posibles amenazas y gestionar riesgos de manera proactiva, fortaleciendo así la resistencia general de nuestro negocio.

La nueva herramienta le permite a nuestro equipo completar más visitas de servicios de gerencia en riesgo, profundizar más en las inquietudes sobre riesgos y enviar un informe electrónico al instante a nuestros clientes. Al proporcionar un análisis de los servicios de gerencia en riesgo más eficaz y eficiente, nuestros clientes pueden mitigar los riesgos, lo que afecta positivamente la experiencia de reclamos y, en última instancia, las primas.

Además, mejoramos la transparencia y la claridad de nuestras comunicaciones en torno a los aumentos de las primas y los cambios en las políticas. Estudiamos los factores que impulsaron los aumentos de primas más altos de lo habitual en 2023:

los mercados de reaseguros¹, el índice de costos de construcción y los cambios climáticos. Luego, implementamos una estrategia de comunicación integral y publicamos una explicación simple de una página para desmitificar eficazmente los factores que influyen en los aumentos de las primas y ayudar a nuestros clientes a tomar decisiones informadas.

Nuestro enfoque en la educación del cliente nos ha ayudado a retener el 99 % de nuestro negocio año tras año, cifra significativamente mayor que el estándar de la industria. Esto nos da la confianza de que nuestro enfoque está funcionando, pero planeamos continuar explorando formas aún mejores de comunicarnos, brindar servicios y aportar valor crítico a nuestros clientes.

Church Publishing Incorporated

Este año, Church Publishing ha logrado avances significativos en la ampliación del acceso a nuestros libros y otros recursos para satisfacer las necesidades de la Iglesia Episcopal, su gente y su misión. A través de iniciativas estratégicas y soluciones digitales innovadoras, nos hemos asegurado de que nuestro contenido llegue a más público que nunca.

1 192

productos y títulos ofrecidos por Church Publishing
Incorporated al 31 de marzo de 2024

Nuestro enfoque en maximizar la impresión a demanda ha permitido a los lectores de todo el mundo acceder fácilmente a nuestro extenso catálogo de títulos. También hemos comenzado a trabajar con vendedores de libros cristianos globales y, de este modo, expandir nuestro alcance a nuevos mercados. Cualquier persona, en cualquier lugar, ahora puede acceder a nuestros libros en inglés.

Nuestra participación en ferias internacionales de libros, incluidas la Feria del Libro de Londres y la Feria del Libro de Frankfurt, fueron valiosas oportunidades para construir una red global de representantes que nos ayuden a ampliar nuestra presencia en el mundo de la traducción. Pronto, nuestros títulos estarán disponibles para que muchas más personas los lean en sus lenguas maternas y en formato de audio. Esté atento a la publicación de audio de *The Night Is Long but Light Comes in the Morning* (*La noche es larga pero a la mañana llega la luz*) de Catherine Meeks más adelante este año.

También hemos hecho avances notables en el ámbito de los recursos de planificación del culto. Gracias a la colaboración trascendental con la Asociación de Músicos Anglicanos (Association of Anglican Musicians, AAM), hemos podido ampliar nuestras ofertas a través de nuestra biblioteca de música *RiteSong* con nueva música seleccionada o encargada por la AAM.

Además, hicimos importantes incorporaciones a *RitePlanning*, la fuente de referencia para servicios de adoración semanales y especiales, incluidas las ediciones más

¹Al igual que otras compañías de seguros de propiedad y accidentes, CIC adquiere su propio seguro (reaseguro) para cubrir partes de los reclamos más importantes que pueda enfrentar. Las primas de reaseguro han aumentado sustancialmente en los últimos años.

recientes de Fiestas Menores y Ayunos, el Libro de Servicios Ocasionales y las lecturas del leccionario del libro más vendido de la Rvda. Wilda C. Gafney, PhD, *A Women's Lectionary for the Whole Church—Year B (Un leccionario de mujeres para toda la Iglesia, año B)*.

A medida que continuamos identificando las necesidades cambiantes de los clientes, escuchamos una creciente demanda para abordar los desafíos del agotamiento del clero. *From Weary to Wholehearted (De agotado a pleno)*, de Callie E. Swanlund, es un recurso restaurador para superar el estrés del servicio dedicado.

Estamos increíblemente agradecidos por el apoyo de los integrantes del clero y los empleados laicos, mientras respaldamos su vocación de predicar el evangelio y a medida que hacemos llegar nuestras voces diversas a públicos más amplios.

Church Publishing Incorporated: Una visión. Tres impresiones.

Nuestras tres impresiones de Church Publishing Incorporated producen recursos diseñados para tener un impacto positivo en el mundo que nos rodea. Con Church Publishing, proporcionamos obras litúrgicas centrales y otros materiales para la Iglesia Episcopal. A través de Morehouse Publishing, ofrecemos libros que se basan en los valores episcopales, pero que también tienen el potencial de inspirar, informar y estimular el diálogo en el público general. Además, estamos profundizando nuestro impacto académico con Seabury Books, que cuenta con volúmenes académicos revisados por pares sobre religión y teología.





Informe anual del plan de salud denominacional de 2023

Desde su creación en 2009, el *Plan de salud denominacional (Denominational Health Plan, DHP)* ha ofrecido una valiosa cobertura de atención médica a los miembros. Mientras tanto, el *Fideicomiso Médico de la Iglesia Episcopal (Fideicomiso Médico)*, cumplió con sus responsabilidades de administrar los costos generales de atención médica, trabajar con la Iglesia Episcopal para lograr la paridad en los costos compartidos entre el clero y los empleados laicos y reducir las disparidades de costos de la atención médica entre las diócesis.

Si bien el DHP continúa cumpliendo con sus objetivos, el Fideicomiso Médico reconoce que la atención médica puede crear cargas financieras, y permanece enfocado en abordar los costos y proporcionar un servicio consistente y un amplio acceso a beneficios de alta calidad, equilibrando así la atención compasiva y la administración financiera para la Iglesia.

Antecedentes

La Convención General de la Iglesia Episcopal aprobó la Resolución 2009-A177 y la Resolución 2012-B026 que solicitan que el Fideicomiso Médico administre un plan de atención médica nacional y presente un informe de estado anual. Estas resoluciones

- crearon el DHP para ofrecer beneficios de salud a los integrantes del clero y empleados laicos que trabajan un mínimo de 1500 horas anuales en diócesis, parroquias, misiones y otras organizaciones u organismos eclesiásticos nacionales sujetos a la autoridad de la Iglesia;
- encomendaron a los empleadores la tarea de proporcionar paridad de los costos compartidos entre los integrantes del clero y los empleados laicos; y
- solicitaron que el Fideicomiso Médico continuara reduciendo las disparidades de los costos de la atención médica entre las diócesis.

Seis años más tarde, la Resolución 2018-C023 solicitó que el Fideicomiso Médico se esfuerce por poner a disposición al menos dos compañías nacionales de seguros médicos en cada diócesis.

Un grupo de trabajo asesorará a la Iglesia sobre el Plan de salud denominacional

La 80.^a Convención General de la Iglesia Episcopal aprobó la Resolución 2022-D034 que establece el grupo de trabajo para asesorar a la Iglesia sobre el Plan de salud denominacional (grupo de trabajo del DHP) con el fin de revisar la estructura y las ofertas del DHP e informar a la 81.^a Convención General con una lista de opciones para reducir los costos de atención médica en toda la Iglesia y una explicación completa del razonamiento, los costos y los beneficios de cada opción.

Después de esta revisión, el grupo de trabajo del DHP realizó varias observaciones y recomendaciones para continuar gestionando los costos generales de atención médica y lograr la paridad en los costos compartidos entre los integrantes del clero y los empleados laicos, mientras se siguen equilibrando los beneficios de alta calidad con la administración financiera para la Iglesia. El grupo de trabajo del DHP también introdujo otros factores (p. ej., capacidad de pago) para considerar cómo compartir las cargas de costos en toda la Iglesia. Las recomendaciones del grupo de trabajo del DHP, así como el informe actuarial independiente que respalda su trabajo, se incluyeron en el Libro Azul de la 81.^a Convención General.

Valor del DHP

Las siguientes características del DHP no se encuentran generalmente en los planes corporativos de los EE. UU. ni en los mercados de atención médica estatales:

- **Elección significativa:** el DHP permite a las diócesis una mayor flexibilidad para elegir opciones ofrecidas por el Fideicomiso Médico, que incluyen los planes platino, oro y plata, y dos diseños de planes de farmacia.
- **Beneficios integrales:** el DHP ofrece un Plan de asistencia al empleado (Employee Assistance Plan, EAP) junto con planes de visión, audífonos, asistencia médica para viajes, defensa de la salud y planes dentales opcionales.
- **Redes amplias e integrales:** el DHP continúa ofreciendo planes con redes nacionales amplias e integrales (Anthem y Cigna), además de un plan regional (Kaiser). Los mercados estatales ofrecen redes de proveedores más pequeñas. Aunque los planes de estos mercados pueden tener primas más bajas, lo hacen a expensas de los beneficios, la elección del participante y el acceso.

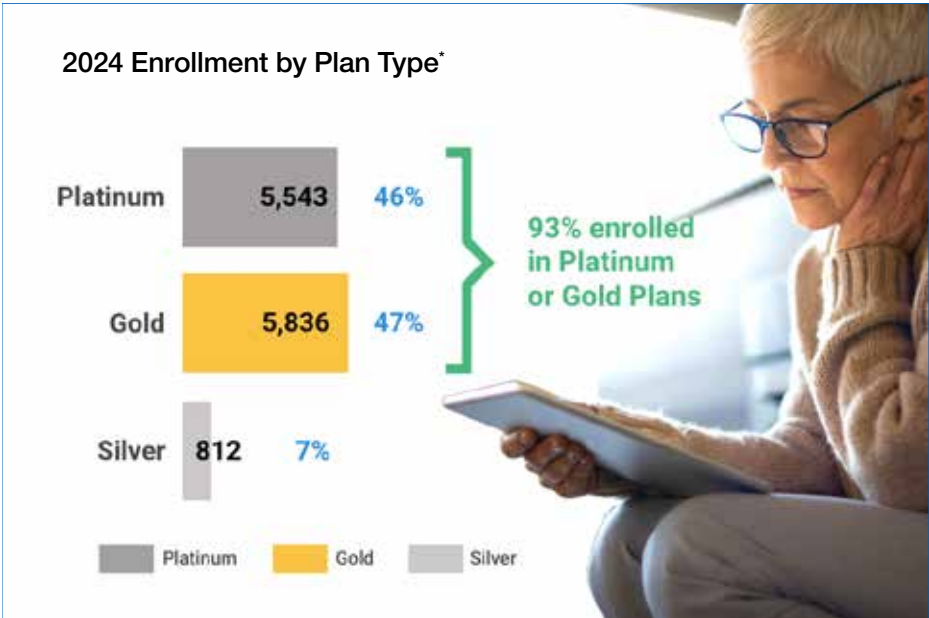
Control de los costos de atención médica

El Fideicomiso Médico reconoce que la atención médica puede crear cargas financieras y sigue comprometido a proporcionar el costo más bajo posible mientras mantiene una cobertura competitiva para sus miembros.

A pesar de los mayores costos de reclamos, los esfuerzos del Fideicomiso Médico para administrar los costos generales y mitigar los aumentos anuales han mantenido los aumentos de las primas del DHP en el extremo inferior de las tendencias nacionales.

Los aumentos de costos anuales continúan estando en el extremo inferior de las tendencias nacionales. En 2024, el Fideicomiso Médico exigió un aumento anual promedio en las tasas de contribución del 6,4 %, en comparación con un aumento nacional estimado del 7 %.¹ Esto es especialmente notable porque los costos de reclamos del DHP fueron un 21 % más altos que los del empleador promedio de los EE. UU. Estos costos más altos se vieron impulsados principalmente por tres factores:

- **Población mayor:** la edad promedio de las personas cubiertas por el DHP es de 52 años, en comparación con 42 años² de las que están cubiertas por los planes de salud proporcionados por el empleador. Este dato es significativo porque los adultos mayores tienen más probabilidades de usar servicios de atención médica, incluso para afecciones crónicas y, por lo tanto, elevan el costo de los reclamos.
- **Planes más ricos:** mientras que los empleadores de los EE. UU. han tendido a cambiar a una cobertura con costos en efectivo más altos para sus asegurados, el 93 % de los miembros del DHP están inscritos en sus planes más ricos, que tienen el costo compartido en efectivo más bajo para los miembros.
- **Mayor costo de medicamentos recetados especializados:** los medicamentos recetados especializados siguen siendo un factor de costos. El aumento de costos fue del 16,2 % en comparación con un aumento de costos del 5,5 % para medicamentos recetados no especializados.



**Inscripción de participantes del clero y empleados laicos a partir del 1.º de enero de 2024. No incluye planes totalmente asegurados.*

Desde el inicio del DHP, los aumentos de costos promedio anuales han oscilado aproximadamente entre el 4 % y el 6 %, en comparación con el

¹ PricewaterhouseCoopers, "Medical cost trend: Behind the numbers 2024" (Tendencia de costos médicos: Detrás de los números 2024), PwC, s.f., <https://www.pwc.com/us/en/industries/health-industries/library/behind-the-numbers>

² Alliant, Claims Cost Benchmarking: 2024 Alliant Reforecast (Comparación de costos de reclamos: Nuevo pronóstico de Alliant 2024), 15 de mayo de 2024.

7 % y el 9 % para otros grandes empleadores de los EE. UU. durante el mismo período.

Menores costos administrativos. El 94 % de las contribuciones al Fideicomiso Médico se presupuestan para pagar el costo de los servicios de atención médica utilizados por los integrantes del clero, los empleados laicos y sus familias que participan en el DHP. La parte restante se destina a costos para administrar nuestros planes de salud (acceso a redes nacionales, procesamiento de reclamos, servicio a los miembros, etc.) y operaciones internas (responsabilidades administrativas y del patrocinador del plan, facturación y recaudación, centro de llamadas, etc.). El DHP permite a la Iglesia brindar atención médica a los integrantes del clero, los empleados laicos y sus familias eliminando los costos adicionales (impuestos estatales sobre las primas, comisiones y margen de riesgo/ganancia) de manera similar a la que las corporaciones de los EE. UU. brindan atención médica a sus empleados.

Comparación con los mercados individuales federales y estatales.

Es importante tener en cuenta que la mayoría de los planes ofrecidos en los mercados tienen redes más limitadas y opciones solo dentro de la red, lo que reduce los costos al restringir el acceso a una cantidad selecta de médicos y hospitales. Estos planes no coinciden con la riqueza del diseño del DHP.

Las economías de escala ayudan a contener los costos. El DHP agrupa el poder adquisitivo de los empleadores episcopales, lo que reduce las tasas generales de atención médica para los grupos de participantes. En 2023, el DHP mejoró su capacidad de negociar para la Iglesia al mantener cerca de 13 000 integrantes del clero y empleados laicos activos en sus planes de atención médica.

Un análisis realizado por un consultor externo confirmó que dado el valor del plan y la edad, el género, el tamaño de la familia y la ubicación geográfica de los miembros, el costo de los reclamos del Fideicomiso Médico es aproximadamente un 1 % más eficiente que los puntos de referencia ajustados actuarialmente y le ahorra a la Iglesia más de 2 millones de USD por año.

Las consultas con profesionales de Church Pension Group (CPG)

guían la administración de beneficios. Desde 2014, todas las diócesis nacionales han participado en el DHP y han recibido apoyo del Fideicomiso Médico para la planificación de beneficios anuales y estrategias para lograr la paridad en el financiamiento de beneficios de atención médica para los integrantes del clero y los empleados laicos.

Múltiples iniciativas de ahorro de costos. Durante la existencia del DHP, el Fideicomiso Médico ha tomado varias medidas para mantener bajos los aumentos de costos anuales sin realizar aumentos significativos en los costos en efectivo ni reducir el acceso o la atención de los miembros. Estas medidas incluyen:

- La participación continua en la coalición de compra de medicamentos recetados con otras denominaciones.

- Implementación del programa de asistencia para copagos del fabricante de SaveOnSP.
- Implementación de la administración de canales médicos para cubrir ciertos medicamentos especializados exclusivamente dentro del beneficio de farmacia de Express Scripts.
- Introducción de Hinge Health, un programa digital de bienestar musculoesquelético para que los miembros de Anthem y Cigna se ocupen de uno de los principales factores de costos del plan.
- Introducción de un plan de beneficios de medicamentos recetados basado en coseguro y un nuevo nivel de costo compartido para medicamentos especializados.
- Implementación y promoción de los Planes de excepción para pequeños empleadores pagadores secundarios de Medicare.
- Exigencia de una gestión apropiada de la utilización para garantizar óptimos resultados y el uso de tratamientos basados en la evidencia.
- Colaboración con otra denominación para realizar una revisión para un proveedor del Plan de asistencia al empleado (EAP), lo que derivó en costos más bajos y un servicio mejorado.

Reducción de la disparidad de costos

La Resolución 2012-B026 reafirmó el Plan de salud denominacional y alentó al Fideicomiso Médico a explorar estrategias alternativas para lograr un intercambio más equitativo de los costos de atención médica en toda la Iglesia.

Por lo tanto, CPG ha trabajado para minimizar las disparidades en los costos de los planes de salud entre las diócesis. Sin el DHP, los factores geográficos y demográficos por sí solos darían lugar a una disparidad de costos mucho más amplia entre las diócesis, y muchas diócesis probablemente experimenten aumentos de hasta el 40 % o más por encima de las tasas promedio actuales.

Si bien la Resolución 2012-B026 limita nuestra capacidad de ser tan competitivos en todas las diócesis y es posible que el Fideicomiso Médico no sea la opción menos costosa para cada diócesis, el DHP ha logrado la intención de la Resolución 2009-A177.

Como se representa en la siguiente tabla, la disparidad en las tasas de atención médica entre las diócesis de precio más alto y de precio más bajo se mantuvo relativamente estable en 2023:

- Para los mismos planes, las tasas para el 73 % de las diócesis se encontraron entre aproximadamente un 10 % por encima y por debajo de las tasas promedio del Fideicomiso Médico (estable desde 2022). El Fideicomiso Médico se esfuerza por mantener a la mayoría de las diócesis dentro de este rango.
- Las tasas pagadas por el 27 % de las diócesis se encontraron un 10 % o más por debajo de la tasa promedio del Fideicomiso Médico para los mismos planes (estable desde 2022). Esto se debe principalmente a la necesidad de seguir siendo competitivo con las primas del mercado local

en esas diócesis, así como a los datos demográficos de los miembros, el costo geográfico de la atención médica y el historial de reclamos.

Disparidad de tasas entre diócesis*

Diferencia con respecto a la tasa promedio	Cantidad de diócesis
-31%+	1
-21% to -30%	6
-11% to -20%	19
-10% to +10%	71
11% to 20%	0
21% to 30%	0
31%+	0
Total	97

**Excludes the Diocese of Hawaii since the plan is fully insured as required by state law.*

Fondo de asistencia médica para diócesis extranjeras

El Fondo de Asistencia Médica (Fund for Medical Assistance, FMA) se creó para proporcionar subvenciones a integrantes del clero elegibles, empleados laicos elegibles y sus familiares elegibles en diócesis que no participan en el DHP, a fin de pagar gastos de atención médica calificados que no estén cubiertos de otro modo por un seguro público o privado. La Junta de Directores ha extendido el Fondo de Asistencia Médica (FMA) hasta el 31 de diciembre de 2027 y ha revisado sus pautas para ampliar la disponibilidad de fondos. Por ejemplo, a partir del 1 de enero de 2023:

- Se eliminó el requisito de que las personas estuvieran empleadas durante al menos un año antes de acceder al FMA.
- Las parejas domésticas y los hijos sobrevivientes menores de 30 años de integrantes del clero elegibles y empleados laicos elegibles se agregaron como beneficiarios de las subvenciones del FMA, al igual que los hijos discapacitados mayores de 30 años (si la discapacidad se produjo antes de que cumplieran los 25 años).
- El compromiso anual de Church Pension Fund aumentó de 280 000 USD a 350 000 USD.

Más recientemente, el compromiso anual de Church Pension Fund ascendió a 370 000 USD.

En 2023, Church Pension Fund otorgó un total de 86 000 USD del Fondo de Asistencia Médica para pagar gastos de atención médica para participantes elegibles en diócesis extranjeras. Estos subsidios brindan mayor seguridad financiera para proteger la salud de las personas a quienes prestamos servicios.

El camino a seguir

Además de sus esfuerzos continuos para mejorar los beneficios mientras contiene los costos, el Fideicomiso Médico está explorando oportunidades que podrían mejorar los beneficios para los miembros y/o administrar aún más los costos, lo que incluye:

Orientador de atención a la salud

Las abrumadoras decisiones de atención médica pueden ser perjudiciales para la salud y el bienestar de los miembros y generar costos más altos. Un orientador sirve como un único punto de contacto para los miembros y los ayuda a superar las barreras de la atención médica, interactuar de manera más efectiva con los proveedores y experimentar mejores resultados. Como parte de esta iniciativa, el *Fideicomiso Médico está examinando los determinantes sociales de la salud* para identificar formas en que podemos ayudar a los miembros a mejorar sus resultados de salud.

Después de evaluar proveedores alternativos y los servicios que ofrecen en 2023, el Fideicomiso Médico seleccionó a Quantum Health como su proveedor de orientación de atención médica. Quantum Health ofrecerá apoyo a los miembros del Fideicomiso Médico durante la Inscripción anual, a partir de octubre de 2024, y toda la gama de ofertas a partir del 1 de enero de 2025.

Apoyo para la salud conductual

De acuerdo con las tasas nacionales, más de un cuarto de los miembros del Fideicomiso Médico tuvo al menos un reclamo en materia de salud conductual en 2023. Además, las visitas de salud conductual y el uso del Programa de asistencia al empleado (EAP) están mostrando una tendencia al alza. El Fideicomiso Médico está promoviendo los recursos del EAP para nuestros miembros con el fin de mostrar el valor de estos programas. A través de Quantum Health, el Fideicomiso Médico está explorando opciones para ampliar el acceso a los proveedores de salud conductual a través de soluciones digitales y para ayudar a los miembros a coordinar su atención médica conductual. Además, estamos analizando diferentes opciones para ofrecer una solución de EAP a clientes internacionales.

Beneficio de farmacia

El Fideicomiso Médico completó una revisión detallada para seleccionar un administrador de beneficios de farmacia. Se adjudicó el convenio al actual administrador, Express Scripts, Inc., porque nuestra revisión de las alternativas demostró que Express Scripts sigue siendo la mejor solución de servicios de administración de beneficios de farmacia para el Fideicomiso Médico y nuestros miembros. También pudimos lograr precios tempranos favorables con Express Scripts gracias a la renovación de un plazo de tres años.

Impacto de los GLP-1

Una clase relativamente nueva de medicamentos conocidos como fármacos GLP-1 (péptido similar al glucagón tipo 1), inicialmente aprobados para tratar la diabetes tipo 2, también son agentes muy eficaces para la pérdida de peso. Algunos ejemplos de fármacos GLP-1 incluyen Ozempic y Wegovy, de Novo Nordisk, y Mounjaro, de Eli Lilly. Sin embargo, la cobertura de los fármacos GLP-1 es costosa. El costo de adquisición mayorista anual promedio estimado para esta clase de fármacos oscila entre los 12 200 USD y los 17 600 USD cuando se usan para la pérdida de peso.¹

El Fideicomiso Médico actualmente cubre los fármacos GLP-1 para la pérdida de peso y la diabetes de acuerdo con las pautas clínicas desarrolladas por la Administración de Alimentos y Medicamentos de los EE. UU. (US Food and Drug Administration, FDA) y aplicadas por los administradores de reclamos del Fideicomiso Médico. En 2023, el gasto total de farmacia del Fideicomiso Médico por los fármacos GLP-1 fue de 4,1 millones de USD, casi el 9 % de su costo total de farmacia.

Estamos evaluando soluciones para controlar los costos futuros de los fármacos GLP-1, lo que incluye programas de autorización previa mejorados que garantizan el uso y el cumplimiento adecuados, y servicios de apoyo a la salud cardiometabólica de los miembros a través de cambios de comportamiento duraderos.

Impacto de la genoterapia

La genoterapia es una técnica que modifica los genes de una persona para tratar o curar enfermedades. El Fideicomiso Médico tiene la intención de continuar con su cobertura actual de genoterapias aprobadas por la FDA. Los precios de la genoterapia pueden oscilar entre los 850 000 USD y los 3,5 millones de USD. Trabajaremos en virtud de un nuevo acuerdo de reaseguro para proteger el DHP, de modo que podamos continuar brindando cobertura mientras garantizamos que la cobertura sea sostenible.

Resumen

La perspectiva para el DHP sigue siendo positiva. El DHP continúa proporcionando valiosos beneficios con una amplia gama de redes nacionales a un costo que es difícil de igualar para el nivel de beneficios que reciben nuestros miembros.

Continuamos monitoreando el entorno de la atención médica, las tendencias actuales, la inflación y los problemas de la cadena de suministro que pueden tener un impacto en los costos. Nos mantenemos centrados en proporcionar beneficios de salud integrales y rentables, mejorar la participación de los miembros y los resultados de salud y cumplir las leyes vigentes y las mejores prácticas comerciales.

¹ Ally, AJ, et al. (agosto de 2023). Payer strategies for GLP-1 medications for weight loss (Estrategias de pagadores para los medicamentos GLP-1 para la pérdida de peso). Documento técnico de Milliman. us.milliman.com/-/media/milliman/pdfs/2023-articles/8-28-23_glp-1s-for-weight-loss_20230824.ashx.



Affordable Healthcare

- Medical Trust helps ensure that contributions are sufficient to fund health claims
- Closely watches industry trends to control costs
- Medical Trust plans avoid commissions
- 97% of every premium dollar is used to pay healthcare claims
- Episcopal employers are relieved of many administrative burdens



Comprehensive Coverage

- Medical, behavioral health, pharmacy, vision, dental, hearing
- Tailored packages, portable plans, broad access to healthcare providers
- Range of pricing options (platinum, gold, silver plans)
- Variety of rate tiers (single, family, etc.)



Robust Cost Containment

- Average age in DHP is 52* vs. 42 national average
- Despite demographics, costs are lower than expected
- Medical Trust average rate increases: single-digit range
- Below-market increases amid benefit enhancements
- Continued effort toward reduction in healthcare cost disparity between highest- and lowest-priced dioceses

**As of June 10, 2024*

Cambios en la gerencia



Michael Hood

Vicepresidente ejecutivo, director de Inversiones y director ejecutivo

Un profesional de inversiones altamente capacitado con amplia experiencia en economía, asignación de activos y estrategia de cartera, Michael es un economista de primer nivel. Anteriormente, se desempeñó como director gerente en la división de Soluciones de Múltiples Activos de JPMorgan Asset Management, donde ayudó a supervisar diversas carteras por un total de 350 mil millones de dólares. Antes de esto, fue economista jefe en Traxis Partner, economista y estrategia de mercado internacional en Barclays Capital y economista para JPMorgan y JPMorgan Chase y el Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Gran parte de su experiencia es con los mercados de Asia, Europa y América Latina. Michael recibió una maestría en Administración Pública en Relaciones Internacionales de la Universidad de Princeton y una licenciatura en Economía y Ciencias Políticas de la Universidad de Carleton, donde se graduó con honores en Economía.

Conozca a nuestro director de Inversiones





La Rvda. Canónica Arlette Benoit Joseph

Vicepresidenta sénior, directora de Relaciones con la Iglesia

Arlette ha desarrollado un compromiso de por vida con la Iglesia, y su inquebrantable dedicación y experiencia la han ayudado a forjar relaciones en toda la Iglesia. Antes de incorporarse a CPG en 2023, se desempeñó como canónica para el Ministerio de Transición en la Diócesis de Pensilvania. Anteriormente, ocupó cargos en la Diócesis de Nueva York en Trinity Church Wall Street, la Diócesis de Atlanta en la Iglesia Episcopal de St. Paul y el centro Absalom Jones en Atlanta. Antes de emprender su camino de ordenación, Arlette hizo importantes contribuciones en el mundo corporativo trabajando como analista de mercadotecnia en UPS Mail Innovations y Oracle Corporation. Se graduó con honores de Claflin University con una licenciatura en Mercadotecnia. También tiene una maestría en Divinidad y un certificado en Dirección Espiritual del Seminario Teológico General.

Conozca a nuestra directora de Relaciones con la Iglesia



Pat Rasile

Vicepresidente sénior, Compromiso

Durante los últimos 20 años, Pat Rasile se ha dedicado a ayudar a nuestros clientes a maximizar los productos, programas y servicios de CPG. Nos cuenta sobre el nuevo rol que asumió en marzo de 2024 como vicepresidente sénior de Compromiso.

En ascenso

Desde que comencé en el centro de llamadas hace 20 años, vengo perfeccionando mis habilidades y fortalezas para pasar por varios cargos de creciente responsabilidad e influencia.

Con este nuevo puesto, vi la oportunidad de tener un mayor impacto tanto en nuestros empleados como en aquellos a quienes prestamos servicios. Este cargo me permite interactuar más con los clientes y conocer mejor sus necesidades, y eso es apasionante.

Junto a mi equipo, involucramos a integrantes del clero, empleados laicos, beneficiarios, otros líderes de la Iglesia y colegas de CPG proporcionándoles herramientas y recursos para que tengan el conocimiento y la conciencia para tomar las decisiones correctas en sus interacciones con CPG y para alcanzar su bienestar general.

Cambio constante

En un mundo de necesidades en constante cambio, me dedico a garantizar que nuestros clientes tengan las herramientas adecuadas para mejorar su bienestar financiero, físico y emocional. Ya sea a través de seminarios web, conferencias o calculadoras de jubilación en línea, seguimos abordando los diferentes estilos de trabajo y aprendizaje de clientes y colegas.

Curiosidad natural

Soy curioso por naturaleza y tengo pasión por aprender cosas nuevas; la variedad es la clave de la vida. También estoy atento a mi bienestar financiero, físico y emocional. Trabajar en CPG y en este puesto me permite involucrarme plenamente en mi trabajo y aplicarlo en ambos extremos de mi espectro, como empleado y como episcopaliano. Me ayuda a comprender más sobre la Iglesia y las personas que la componen.



Canóniga Kathryn McCormick ^{1, 4, 5}

Presidenta de la Junta de Directores de Church Pension Fund
Canóniga para Administración y Finanzas de la Diócesis episcopal de Mississippi (jubilada)
Jackson, Mississippi



Canóniga Rosalie Simmonds Ballentine, abogada, DHL ^{1, 3, 5, 7, 8}

Vicepresidenta de la Junta de Directores de Church Pension Fund
Abogada de la Oficina de Derecho de Rosalie Simmonds Ballentine, PC
St. Thomas, Islas Vírgenes Estadounidenses



El Rvdmo. Brian N. Prior ^{1, 4, 5}

Vicepresidente de la Junta de Directores de Church Pension Fund
Obispo asistente de la Diócesis Episcopal de Alabama
Obispo asistente de la Diócesis Episcopal de Olympia
Spokane Valley, Washington



El Rvdmo. David A. Álvarez, magíster en Divinidad, doctor en Psicología ^{2, 3}

Obispo de la Diócesis Episcopal de Puerto Rico (jubilado)
Carolina, Puerto Rico



El Rvdo. Brendan Barnicle, doctor en Ministerio ^{2, 6, 7}

Rector de la Iglesia Episcopal de San Francisco de Asís
Wilsonville, Oregón



La Rvdma. Diane M. Jardine Bruce, doctora en Ministerio, DD ^{1, 4, 5}

Obispo Provisional de la Diócesis Episcopal del Oeste de Misuri
Kansas City, Misuri



El reverendísimo Samuel G. Candler ^{2, 5, 7, 8}

Deán de la Catedral de San Felipe
Diócesis Episcopal de Atlanta
Atlanta, Georgia



El Rvdmo. Clifton Daniel III ^{3, 6}

Deán de la Iglesia Catedral de San Juan el Divino (jubilado)
Fort Lee, Nueva Jersey



El Rvdmo. Ian T. Douglas, Ph. D ^{2, 4}

Obispo de la Iglesia Episcopal de Connecticut (jubilado)
Vineyard Haven, Massachusetts



Delbert C. Glover, Ph. D ^{1, 3, 6}

Vicepresidente, DuPont (jubilado)
Washington, D.C.



La Rvdo. Amy Haynie ^{3, 4}

Rectora de la Iglesia Episcopal de San Nicolás
Midland, Texas



El Rvdmo. Julio Holguín ^{4, 6}

Obispo de la Diócesis Episcopal de República Dominicana (jubilado)
Santo Domingo, República Dominicana



La reverendísima Cynthia Briggs Kittredge, doctora en Teología^{3, 6}

Deán y presidenta/directora ejecutiva del Seminario del Suroeste
Austin, Texas



El Rvdmo. Gregory H. Rickel^{2, 4}

Obispo asistente de la Diócesis del sudeste de Florida
Obispo de Olympia (renunció)
Fort Lauderdale, Florida



Ryan K. Kusumoto^{1, 5, 6}

Presidente y director ejecutivo de Parents and Children Together
Honolulu, Hawái



El Rvdmo. Austin K. Rios^{2, 6}

Obispo, Diócesis de California
San Francisco, California



El Rvdo. Gawain F. de Leeuw, doctor en Ministerio^{3, 6}

Vicario y sacerdote a cargo de la Iglesia de la Santísima Trinidad en Inwood
Nueva York, Nueva York



Canóniga Anne M. Vickers^{2, 6}

Canóniga de Finanzas y Administración de la Diócesis Episcopal del sudoeste de Florida (jubilada)
Tampa, Florida



John McCray-Goldsmith^{2, 3}

Director ejecutivo de la cartera de inversiones de Wells Fargo
San Francisco, California



La Honorable Linda E. Watt^{3, 4}

Embajadora de EE. UU. (jubilada)
Directora de Operaciones, Sociedad Misionera Nacional y Extranjera (Domestic and Foreign Missionary Society, DFMS)
Raleigh, Carolina del Norte



Sandra Ferguson McPhee, abogada^{1, 4, 5}

Abogada de las oficinas de abogados de Sandra Ferguson McPhee
Kennebunk, Maine



La reverendísima Sandye A. Wilson^{2, 4}

Deán de la Iglesia Catedral de Todos los Santos
Diócesis Episcopal de las Islas Vírgenes
St. Thomas, Islas Vírgenes Estadounidenses



Yvonne O'Neal^{3, 6}

Defensora de la justicia social
Consultora financiera (jubilada)
Nueva York, Nueva York



Mary Katherine Wold, abogada^{1, 2, 4, 6, 7}

Directora ejecutiva y presidenta, The Church Pension Fund
Nueva York, Nueva York



Salomon S. Owayda^{1, 2, 3}

Socio, Monument Group
Boston, Massachusetts

¹ Miembro del Comité Ejecutivo

² Miembro del Comité de Inversiones

³ Miembro del Comité de Auditoría

⁴ Miembro del Comité de Política de Beneficios

⁵ Miembro del Comité de Compensación, Diversidad, y Valores Laborales

⁶ Miembro del Comité de Finanzas

⁷ Miembro de la Junta Directiva de Church Life Insurance Corporation

⁸ Miembro de la Junta Directiva y del Comité de Supervisión de Auditoría y Oficial Mayor de Church Life Insurance Corporation



Funcionarios y asesores principales de Church Pension Group

El equipo de liderazgo ejecutivo de CPG trabaja en colaboración con la Junta Directiva de CPF para determinar la dirección estratégica de la organización, que impulsa los esfuerzos de todos los oficiales y sus unidades.

Directivos de Church Pension Group*

Directora ejecutiva y presidenta

Mary Katherine Wold

Vicepresidentes ejecutivos

Francis P. Armstrong
The Rev. Clayton D. Crawley
Theodore J. Elias, Jr.
Patricia S. Favreau
Michael Hood
Nancy L. Sanborn
Roger Saylor**
Ellen M. Taggart

Vicepresidentes sénior

El Rvdo. Cngo. Arlette Benoit Joseph
El Rvdo. Patrick S. Cheng
Jeffrey Cianci
Jocelyn Donat
Kathleen Floyd
Steven J. Follos
TraceyAnn L. Harvey
Martin Hossfeld
Laurie Kazilionis
Margarita Monegro
Elliot Orol
Matthew J. Price
William Psinakis
Pat Rasile
C. Curtis Ritter
Ann Robinson
Christopher Rourke
John Servais
Airié Stuart
Karen Vitale
Renee D. Ward

Directores ejecutivos

John Angelica
Sharon Chiu
Brian Jandrucko
Rhonda Kershner
Vikram Kuriyan
Eric Mason
Sajith Ranasinghe
Christopher Rowe
Robert Smulowitz
Alan Snoddy
Mark Valery
June Yearwood

Vicepresidentes

Stephanie Aballay
Rezina Ali
James Almy
Carolyn Bendana
Deborah Burnette
Renee Cajigal-Delgado
Sean Chatterton
Anthony Cota
John Cusack
Gerald Delk
Rachel Christmas Derrick
Edward A. Feliciano
Robert Flannery
Camille Fredrickson
John Gallo
Max Giacomazzi
Angela L. Harris
Kenneth Jacobson
Stacie Joh
Alan Johnson
Linda A. Knowlton

**Incluye a funcionarios de Church Pension Fund y funcionarios de compañías afiliadas, que incluyen a The Church Insurance Agency Corporation, The Church Insurance Company of Vermont, Church Life Insurance Corporation, Church Pension Group Services Corporation y Church Publishing Incorporated, entre el 1 de abril de 2023 y el 31 de marzo de 2024.*

***Se jubiló el 30 de septiembre de 2023.*

Lisa LaRocca
Lianne Limoli
William M. Lodico
Jeffrey Lyngaas
Kirk Mason
Debbie Massi
Danette Patterson
Louanne Piccerill
Shawn Rawa
Tobias Ruffin
Jack Rutledge
John Scheffler
Andrew Scherer
Beena Shaffie
Paul W. Stephens
Andrea W. Still
Wilson Townsend II
The Rev. Lisa Tucker-Gray
Timothy Vanover
Joyce Flourney Wade
Lisa Yoon

Vicepresidentes adjuntos

Aloyse Brown
Darryl Gaskins
Michael Guardiola
Laurie Harwell
Maria Herrera
Jill Hoffman
Jeanne-Marie Istivan-Scanlon
William Lamb
Michelle Langone
Rose Lawson
Anita Manbodh
Jeannette Marsh
Marie McGurk
Alicia McKinney
Romit Mukherjee
Parul Parmar
La Rvdo. Laura Queen
Stephen Tihor
Janet Todd
Tressa Violetto
Karen Yuen

Alan F. Blanchard, presidente emérito

David R. Pitts, presidente emérito

Asesores principales

Custodio

The Northern Trust Company

Audidores independientes

Ernst & Young LLP

Johnson Lambert LLP

Actuario de pensión

Buck Global, LLC

Actuario del plan de salud

Alliant



Datos rápidos

Aquellos a quienes prestamos servicios

13 934

Participantes del clero activos (5 614) y jubilados (8 320) en planes de beneficios definidos³

2 799

Participantes laicos activos (847) y jubilados (1952) en un plan de beneficios definidos³

2 123

Participantes del clero activos en planes de ahorro de contribución definida⁶

12 848

Participantes laicos activos en planes de ahorro de contribución definida²

23 179

Participantes laicos activos (18 613) y jubilados (4566) con beneficios de CPG²

10 107

Instituciones episcopales atendidas por CPG²

Fortaleza financiera

17,5 mil millones de USD

Valor de los activos de la cartera de inversión de Church Pension Fund²

7,6 %

Retorno de la inversión de CPF anualizado para los 10 años finalizados el 31 de marzo de 2024

9 mil millones de USD

Beneficios para empleados pagados desde el inicio²

Soporte rápido

460 millones de USD

Total de beneficios pagados a integrantes del clero y empleados laicos y dependientes de estos^{1,5}

232 millones de USD

Reclamos médicos pagados por el Fideicomiso Médico de la Iglesia Episcopal en planes autoasegurados⁴

12 600

Cantidad de personas que participaron en eventos y debates financieros patrocinados por CPG⁴

4 746

Visitas de Capellanes a los jubilados⁴

Nuestras líneas de negocios

100 %

Diócesis nacionales que participan en el Plan de salud denominacional²

Más del 90 %

De participación de las iglesias episcopales de los EE. UU. aseguradas por The Church Insurance Companies²

1 192

Productos y títulos ofrecidos por Church Publishing Incorporated²

¹ Del 1 de abril de 2023 al 31 de marzo de 2024.

² Al 31 de marzo de 2024.

³ Según se indica en el Informe de valoración actuarial con fecha 31 de marzo de 2024. El recuento de participantes en el informe es al 31 de diciembre de 2023.

⁴ Del 1 de enero de 2023 al 31 de diciembre de 2023.

⁵ Incluye pensión y otros beneficios (p. ej., complemento médico, seguro de vida) pagados para integrantes del clero, empleados laicos y dependientes de estos.

⁶ Al 31 de diciembre de 2023.

Estados financieros auditados

Ernst & Young LLP

**THE CHURCH PENSION FUND, THE CHURCH
PENSION FUND CLERGY PENSION PLAN, THE
EPISCOPAL CHURCH LAY EMPLOYEES' RETIREMENT
PLAN AND THE STAFF RETIREMENT PLAN OF THE
CHURCH PENSION FUND AND AFFILIATES**

Combined Financial Statements
Years Ended March 31, 2024 and 2023
Report of Independent Auditors

Ernst & Young LLP



**THE CHURCH PENSION FUND, THE CHURCH PENSION FUND
CLERGY PENSION PLAN, THE EPISCOPAL CHURCH LAY
EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN AND THE STAFF RETIREMENT
PLAN OF THE CHURCH PENSION FUND AND AFFILIATES**

TABLE OF CONTENTS

	Page
REPORT OF INDEPENDENT AUDITORS	1-3
COMBINED FINANCIAL STATEMENTS	
Combined Statements of Net Assets Available for Benefits	4
Combined Statements of Changes in Net Assets Available for Benefits	5
Notes to Combined Financial Statements	6-32

Report of Independent Auditors

Board of Trustees of
The Church Pension Fund

Opinion

We have audited the combined financial statements of The Church Pension Fund, The Church Pension Fund Clergy Pension Plan, The Episcopal Church Lay Employees' Retirement Plan and The Staff Retirement Plan of The Church Pension Fund and Affiliates, which comprise the combined statements of net assets available for benefits as of March 31, 2024 and 2023, and the related combined statements of changes in net assets available for benefits for the years then ended, and the related notes (collectively referred to as the "financial statements").

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the net assets available for benefits of The Church Pension Fund, The Church Pension Fund Clergy Pension Plan, The Episcopal Church Lay Employees' Retirement Plan and The Staff Retirement Plan of The Church Pension Fund and Affiliates at March 31, 2024 and 2023, and the changes in its net assets available for benefits for the years then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Basis for Opinion

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are required to be independent of The Church Pension Fund, The Church Pension Fund Clergy Pension Plan, The Episcopal Church Lay Employees' Retirement Plan and The Staff Retirement Plan of The Church Pension Fund and Affiliates and to meet our other ethical responsibilities in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audits. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Responsibilities of Management for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free of material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the entity's ability to continue as a going concern for one year after the date that the financial statements are available to be issued.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free of material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with GAAS will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.

In performing an audit in accordance with GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the entity's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control-related matters that we identified during the audit.

Other Information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the annual report but does not include the financial statements and our auditor's report thereon. Our opinion on the financial statements does not cover the other information, and we do not express an opinion or any form of assurance thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and consider whether a material inconsistency exists between the other information and the financial statements, or the other information otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work performed, we conclude that an uncorrected material misstatement of the other information exists, we are required to describe it in our report.

Ernst & Young LLP

June 26, 2024

THE CHURCH PENSION FUND, THE CHURCH PENSION FUND CLERGY PENSION PLAN, THE EPISCOPAL CHURCH LAY EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN AND THE STAFF RETIREMENT PLAN OF THE CHURCH PENSION FUND AND AFFILIATES

COMBINED STATEMENTS OF NET ASSETS AVAILABLE FOR BENEFITS MARCH 31, 2024 AND 2023

	2024	2023
ASSETS		
Investments, at fair value	\$ 16,948,514,565	\$ 16,533,799,498
Receivables and other assets:		
Receivable from brokers	25,033,473	32,925,628
Assessments receivable, less allowance for credit loss (2024 – \$768,000; 2023 – \$465,000)	5,209,630	2,324,059
Accrued investment income and other assets	85,575,558	74,329,048
Cash and cash equivalents	779,355,839	747,000,696
TOTAL ASSETS	\$ 17,843,689,065	\$ 17,390,378,929
LIABILITIES		
International Clergy Pension Plan	\$ 179,769,103	\$ 180,409,297
Payable to brokers	15,586,402	32,508,290
Accrued expenses and other liabilities	173,962,975	175,933,058
Total liabilities	369,318,480	388,850,645
TOTAL NET ASSETS	\$ 17,474,370,585	\$ 17,001,528,284
COMPONENTS OF NET ASSETS		
Net assets with donor restrictions:		
Legacy and gift fund	\$ 49,802,885	\$ 47,211,762
Total net assets with donor restrictions	49,802,885	47,211,762
Net assets without donor restrictions:		
Legacy and gift fund	34,605,396	32,858,297
Total net assets without donor restrictions	34,605,396	32,858,297
Internally designated:		
Clergy Post-Retirement Medical Assistance Plan	1,314,000,000	1,040,842,731
Clergy Life Insurance Plan	261,018,186	269,790,865
Benefit Equalization Plan	59,662,912	58,579,848
Clergy Child Benefit Plan	11,773,799	12,088,400
Clergy Short-Term Disability Plan	5,683,434	4,280,039
Clergy Long-Term Disability Plan	95,561,992	94,742,471
Clergy Plan Assessment Deficiency	565,357,852	625,865,116
Investment in affiliated companies	170,090,969	149,898,577
Available for benefits:		
Net assets available for benefits:		
The Clergy Plan	14,229,691,874	14,016,094,626
The Episcopal Church Lay Employees' Retirement Plan	276,099,663	269,462,049
Staff Retirement Plan of the Church Pension Fund and Affiliates	401,021,623	379,813,503
Total net assets available for benefits	14,906,813,160	14,665,370,178
Total internally designated	17,389,962,304	16,921,458,225
TOTAL NET ASSETS	\$ 17,474,370,585	\$ 17,001,528,284

See accompanying notes to the combined financial statements.

**THE CHURCH PENSION FUND, THE CHURCH PENSION FUND
CLERGY PENSION PLAN, THE EPISCOPAL CHURCH LAY
EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN AND THE STAFF RETIREMENT
PLAN OF THE CHURCH PENSION FUND AND AFFILIATES**

**COMBINED STATEMENTS OF CHANGES IN NET ASSETS AVAILABLE FOR
BENEFITS
YEARS ENDED MARCH 31, 2024 AND 2023**

	2024	2023
ADDITIONS (REDUCTIONS) TO NET ASSETS		
Assessments	\$ 100,999,628	\$ 100,996,991
Interest	173,886,350	127,826,020
Dividends and other income	35,606,004	46,506,969
Net appreciation (depreciation) in fair value of investments	756,849,622	(1,060,008,098)
Total additions (reductions) to net assets	<u>1,067,341,604</u>	<u>(784,678,118)</u>
DEDUCTIONS FROM NET ASSETS		
Benefits and expenses:		
Pensions and other benefits	415,452,081	390,801,781
Medical supplement	31,412,263	30,737,341
Life insurance	21,769,062	18,987,181
Total benefits	<u>468,633,406</u>	<u>440,526,303</u>
Investment management and custodial fees	39,199,204	38,925,354
General and administrative	111,358,177	105,428,750
Total benefits and expenses	<u>619,190,787</u>	<u>584,880,407</u>
Other (additions) deductions:		
International Clergy Pension Plan	(2,373,742)	(22,408,964)
Other liabilities (assets)	<u>(22,317,742)</u>	<u>20,270,206</u>
Change in total net assets	472,842,301	(1,367,419,767)
OTHER CHANGES IN NET ASSETS		
Net assets with donor restrictions	(2,591,123)	2,435,656
Net assets without donor restrictions	<u>(1,747,099)</u>	<u>1,875,723</u>
Internally designated:		
Clergy Post-Retirement Medical Assistance Plan	(273,157,269)	(72,634,077)
Clergy Life Insurance Plan	8,772,679	43,011,803
Benefit Equalization Plan	(1,083,064)	17,080,564
Clergy Child Benefit Plan	314,601	(23,238)
Clergy Short-Term Disability Plan	(1,403,395)	319,510
Clergy Long-Term Disability Plan	(819,521)	8,018,991
Investment in affiliated companies	(20,192,392)	20,505,284
Clergy Plan Assessment deficiency	60,507,264	564,579,537
Total changes in net assets available for benefits	<u>241,442,982</u>	<u>(782,250,014)</u>
Net assets available for benefits at beginning of year	14,665,370,178	15,447,620,192
NET ASSETS AVAILABLE FOR BENEFITS AT END OF YEAR	<u><u>\$ 14,906,813,160</u></u>	<u><u>\$ 14,665,370,178</u></u>

See accompanying notes to the combined financial statements.

THE CHURCH PENSION FUND, THE CHURCH PENSION FUND CLERGY PENSION PLAN, THE EPISCOPAL CHURCH LAY EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN AND THE STAFF RETIREMENT PLAN OF THE CHURCH PENSION FUND AND AFFILIATES

NOTES TO COMBINED FINANCIAL STATEMENTS YEARS ENDED MARCH 31, 2024 AND 2023

1. ORGANIZATION

The Church Pension Fund (CPF) is a not-for-profit corporation chartered in 1914 by the Legislature of the State of New York. CPF is authorized by the Canons of The Episcopal Church to establish and administer the clergy pension system of The Episcopal Church, including pension, life and health benefits, as well as the lay employee pension system and the denominational health plan of The Episcopal Church. Since its founding, CPF has elected to be examined by the New York State Department of Financial Services.

CPF began its operations on March 1, 1917. Subsequently, affiliated companies were formed as its activities expanded. CPF's major affiliated companies and their years of formation include: Church Publishing Incorporated, 1918; Church Life Insurance Corporation, 1922; The Church Insurance Company, 1929; The Church Insurance Agency Corporation, 1930; The Church Insurance Company of Vermont, 1999; Church Pension Group Services Corporation, 2002.

All operations of CPF and its affiliated companies, informally known as the Church Pension Group, are governed by CPF's Board of Trustees. Except for the Chief Executive Officer (CEO), all CPF Trustees serve without compensation and are elected by the General Convention of The Episcopal Church from a slate of nominees submitted by the Joint Standing Committee on Nominations of The Episcopal Church.

2. DESCRIPTION OF THE PLANS

CPF's assets are primarily used to fund a defined benefit plan and related benefits for eligible clergy of The Episcopal Church (the "Clergy Plan") and their beneficiaries. A portion of these assets are held in The Church Pension Fund Clergy Pension Plan, which is sponsored and administered by CPF. CPF is also the plan sponsor and administrator of The Episcopal Church Lay Employees' Retirement Plan (the "Lay Plan") and The Staff Retirement Plan of The Church Pension Fund and Affiliates (the "Staff Plan"). The Church Pension Fund Clergy Pension Plan, the Lay Plan and the Staff Plan are separate defined benefit plans, collectively referred to as the "Qualified Plans." The following is a brief description of the Clergy Plan, the Lay Plan and the Staff Plan for general information purposes only. Participants in these plans should refer to the plan documents of their respective plan for more complete information. In the event of a conflict between this brief description and the terms of the plan documents, the terms of the plan documents shall govern.

2. DESCRIPTION OF THE PLANS (CONTINUED)

The Church Pension Fund Clergy Pension Plan is a defined benefit plan providing retirement, death and disability benefits to eligible clergy of The Episcopal Church. The Lay Plan is a defined benefit plan providing retirement, death and disability benefits to eligible lay employees of participating employers of The Episcopal Church. The Staff Plan is a defined benefit plan providing retirement and death benefits to eligible employees of Church Pension Group Services Corporation. The respective assets of these defined benefit plans and other benefit plans maintained by CPF are pooled, solely for investment purposes, for the benefit of all participants. These plans qualify as church plans under Section 414(e) of the Internal Revenue Code (the “Code”). As church plans, the Qualified Plans and other plans are exempt from Titles I and IV of the Employee Retirement Income Security Act of 1974 and, therefore, are not subject to Pension Benefit Guaranty Corporation requirements or guarantees. These plans have long been recognized as exempt from federal income taxes. CPF and its affiliated companies are also exempt from certain federal, state and local income taxes.

Management believes the Qualified Plans are being operated in compliance with their applicable requirements under Section 401(a) of the Code and, therefore, believes that the Qualified Plans, as amended, are qualified and the related trust is tax exempt under section 501(a) of the Code. The Qualified Plans and other plans may be terminated by CPF at any time. Upon termination of any of these plans, CPF has the obligation to distribute the plan assets in accordance with the terms of the applicable plan documents.

Accounting principles generally accepted in the United States (GAAP) require CPF and the Qualified Plans to evaluate uncertain tax positions taken by CPF and the Qualified Plans. The financial statement effects of a tax position are recognized when the position is more likely than not, based on the technical merits, to be sustained upon examination by the Internal Revenue Service. There were no uncertain tax positions taken by CPF or the Qualified Plans as of March 31, 2024 and 2023.

CPF maintains a master trust with an undivided ownership interest in the portion of CPF’s assets allocable to (1) The Church Pension Fund Clergy Pension Plan benefits for vested participants and their dependents, (2) the Lay Plan benefits for participants and their dependents, and (3) the Staff Plan benefits for participants and their dependents. The master trust agreement names CPF as Trustee and The Northern Trust Company as Custodian.

The portion of the master trust attributable to The Church Pension Fund Clergy Pension Plan is funded, as necessary, to be at least equal to the actuarial liability of the benefits payable under that plan to vested participants (retired and not yet retired) and their dependents. The portion of the master trust (1) attributable to the Lay Plan is funded by assessments paid by participating employers, and (2) attributable to the Staff Plan is funded at the discretion of CPF.

2. DESCRIPTION OF THE PLANS (CONTINUED)

The assets in the master trust can only be used to pay the plan benefits described above and certain plan expenses. As of March 31, 2024 and 2023, the master trust assets included in the combined statements of net assets available for benefits, relating to the plan benefits described above, amounted to \$6.2 billion in both years.

3. BASIS OF PRESENTATION AND SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES

The accompanying combined financial statements include the accounts of CPF and the Qualified Plans and have been prepared in accordance with GAAP. All inter-plan balances and balances with CPF have been eliminated in these combined financial statements.

The preparation of the combined financial statements in conformity with GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the combined financial statements and accompanying notes. The fair value of investments and accumulated plan benefit obligations represent the most significant estimates and assumptions. Actual results could differ significantly from these estimates and assumptions.

A. Summary of Significant Accounting Principles

The following are the significant accounting policies followed by CPF and the Qualified Plans:

Investments

Investments are stated at fair value. Investment securities, in general, are exposed to various risks, such as interest rate, credit and overall market volatility. Due to the level of risk associated with certain investment securities, it is reasonably possible that changes in the values of investment securities will occur in the near term and such changes could materially affect the amounts reported in the combined financial statements.

Fair values of financial instruments are determined using valuation techniques that maximize the use of observable inputs and minimize the use of unobservable inputs. Fair values are generally measured using quoted prices in active markets for identical assets or other inputs, such as quoted prices for similar assets that are observable, either directly or indirectly. In those instances where observable inputs are not available, fair values are measured using unobservable inputs for the asset. Unobservable inputs reflect management's own assumptions about the assumptions that market participants would use in pricing the asset or liability and are developed based on the best information available in the circumstances. Fair value estimates derived from unobservable inputs are significantly affected by the assumptions used, including the discount rates and the estimated amounts and timing of future cash flows. The derived fair value estimates cannot be substantiated by comparison to independent markets and are not necessarily indicative of the amounts that would be realized in a current market exchange.

3. BASIS OF PRESENTATION AND SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES (CONTINUED)

The fair value hierarchy prioritizes the inputs to valuation techniques used to measure fair value into three broad levels as follows:

Level 1 – Unadjusted quoted prices in active markets for identical assets.

Level 2 – Inputs other than quoted prices in active markets for identical assets and liabilities that are observable either directly or indirectly for substantially the full term of the asset or liability. Level 2 inputs include (1) quoted prices for similar assets and liabilities in active markets, (2) quoted prices for identical or similar assets or liabilities in markets that are not active, (3) observable inputs other than quoted prices that are used in the valuation of the assets or liabilities (for example, interest rate and yield curve quotes at commonly quoted intervals), and (4) inputs that are derived principally from or corroborated by observable market data by correlation or other means.

Level 3 – Significant unobservable inputs; for example, investments in limited partnerships, which cannot be withdrawn within 90 days from the balance sheet date.

Investments in limited partnerships are carried at fair value. The fair value of these investments is based upon CPF's share of the equity value of the partnership while giving consideration from a market participant's perspective to the features that are unique to CPF's partnership agreements. Because of the inherent uncertainty of the valuations of these investments, the estimated fair values may differ, perhaps materially, from the values that would have been used had a ready market for the investments existed.

The carrying value of CPF's investment in affiliated companies is determined using the equity method of accounting, which approximates fair value.

All investment transactions are recorded on a trade date basis. Realized capital gains and losses on the sales of investments are computed on the first-in, first-out basis. Unrealized capital gains and losses are recorded in the period in which they occurred. Interest income is recorded on an accrual basis. Dividend income is recorded on the ex-dividend date.

Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents represent short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less and are carried at cost which approximates fair value.

Basis of Accounting

The combined financial statements are prepared based on the accrual basis of accounting.

3. BASIS OF PRESENTATION AND SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES (CONTINUED)

Net Assets

Net assets are classified as with or without donor restrictions or as internally designated for a specific purpose. All gifts, grants and bequests are considered to be without donor restrictions unless specifically subject to a donor-imposed restriction either for use during a specified time period or for a particular purpose. When a donor-imposed restriction is fulfilled or when a time restriction ends, net assets with donor restrictions are reclassified to net assets without donor restrictions. Internally designated assets represent net assets that are identified for a specific purpose.

Credit Losses

CPF measures expected credit losses on financial assets held at amortized cost and records an allowance for credit loss when management determines a credit loss exists. Allowances for credit losses are recorded as contra-assets that reduce the corresponding financial assets on the combined statements of net assets available for benefits, with the offset recorded as credit loss expense in the combined statements of changes in net assets available for benefits. Any recoveries of aforementioned credit losses are recognized as credit loss recoveries. As the estimate of expected credit losses changes with subsequent evaluations, those increases and decreases are recognized in current operations. CPF writes off uncollectible amounts against the allowance for credit losses when it determines that a financial asset is partially or fully uncollectible.

Prior to the adoption of the credit loss standard effective April 1, 2023, financial assets reported at amortized cost were reviewed for impairment using an incurred loss model.

Recently Adopted Accounting Standards

In February 2016, the FASB issued ASU 2016-02, *Leases (ASC Topic 842)*, which requires lessees to recognize a right-of-use (ROU) asset and a lease liability for all leases with terms of more than 12 months. A ROU is a lessee's right to use the underlying asset for the lease term. CPF adopted ASC Topic 842 effective April 1, 2022. Among other requirements, lessees are required to identify leases as either operating or finance and to recognize the following for all leases (with the exception of short-term leases) as of the date of adoption: 1) a lease liability, which is the lessee's obligation to make lease payments arising from a lease, measured on a discounted basis; and 2) a ROU asset, which is an asset that represents the lessee's ROU, or control of the use of a specified asset for the lease term. On adoption, CPF elected to utilize the year of adoption modified retrospective approach and recorded a cumulative-effect adjustment to the opening balance of Net Assets Available for Benefits of \$0. CPF also elected to apply all practical expedients applicable to CPF in the updated guidance for transition for leases in effect at adoption, including using hindsight to determine the lease term of existing

3. BASIS OF PRESENTATION AND SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING PRINCIPLES (CONTINUED)

leases, the option to not reassess whether an existing contract is a lease or contains a lease and whether the lease is an operating or finance lease. As a result of such adoption, CPF recognized a ROU asset of \$0.7 million and a lease liability of \$0.7 million on April 1, 2022.

CPF adopted Accounting Standards Update (ASU) 2016-13 and subsequent amendments, *Financial Instruments – Credit Losses (Topic 326)* on April 1, 2023. The guidance replaces the incurred loss impairment model with an expected loss model, also referred to as the current expected credit loss (CECL) model. The CECL model requires companies to measure expected credit losses on financial assets measured at amortized cost and record an allowance for credit loss against those assets.

CPF adopted the guidance using the modified retrospective approach. There was no impact to CPF from adopting the credit loss standard as of April 1, 2023.

4. INVESTMENTS

The fair value of investments as of March 31, summarized by general investment type are as follows:

	2024	2023
	<i>(In Thousands)</i>	
Common and preferred stocks	\$ 631,503	\$ 798,828
U.S. treasury securities	771,823	755,086
Municipal securities	19,042	18,944
Corporate bonds	374,319	399,013
Foreign government securities	172	181
Limited partnership interests:		
Real estate	2,250,590	2,172,472
Private equity	3,794,536	3,781,383
Other alternative investments	3,074,155	3,013,231
Commingled funds	5,781,968	5,362,122
Affiliated companies, equity interest	250,407	232,539
Totals	<u>\$ 16,948,515</u>	<u>\$ 16,533,799</u>

As of March 31, 2024 and 2023, CPF was not exposed to any significant concentration of risk within its investment portfolio.

Common and preferred stocks consist primarily of direct investments in the common and preferred stocks of a wide range of unaffiliated companies, which include domestic and foreign corporations and holdings in large as well as midsize and small companies.

4. INVESTMENTS (CONTINUED)

U.S. treasury securities consist primarily of securities issued or guaranteed by the U.S. government, or its designated agencies, including Small Business Administration (SBA) loans.

Municipal securities include direct investments in state and local governments.

Corporate bonds consist primarily of investment securities issued by a corporate entity at a stated interest rate payable on a particular future date, such as bonds, convertible bonds, and collateralized mortgage obligations.

Foreign government securities include government securities and debt securities.

Limited partnership interests include investments in real estate, private equity and other alternative investments.

Real estate limited partnerships primarily include investments across all major property types including commercial properties, such as office, retail, hotel and land, residential properties and real and other assets such as energy, timber and royalties.

Private equity limited partnerships include strategies focused on venture capital and growth equity/buyout transactions across many industry sectors.

Other alternative investment limited partnerships primarily include investments in hedge funds and absolute return strategies, such as (1) long/short equity hedge funds, which invest primarily in long and short equity securities, (2) credit/distressed debt securities that are generally rated below investment grade with managers that invest in debt or debt-related securities or claims associated with companies, assets or sellers whose financial conditions are stressed, distressed, or in default, (3) multi-strategy hedge funds that pursue multiple strategies and capture market opportunities and (4) fixed income funds. The redemption frequency is semi-annually and/or annually, and the redemption notice period can be from 90 to 360 days.

Certain other alternative investments in limited partnerships and commingled funds are subject to withdrawal “gates” that restrict the ability of investors to withdraw from the investment. The general partners and/or investment managers of the limited partnerships also have rights to suspend withdrawal requests for various reasons, including, but not limited to, insufficient liquidity at the limited partnerships to satisfy withdrawal requests or to preserve the capital interests of the limited partners not withdrawing from the limited partnerships. As of March 31, 2024, there were two investment managers that have exercised these suspension rights effective December 31, 2021 and August 8, 2023.

Limited partnership investments generally span a minimum of ten years, during which committed capital is contributed and distributions are made when income is earned or investments are liquidated.

4. INVESTMENTS (CONTINUED)

At March 31, 2024, CPF had open investment commitments to limited partnerships of \$2.2 billion which are expected to be funded during future years. In this regard, from April 1, 2024 through May 31, 2024, CPF invested an additional \$34.1 million in existing limited partnerships and made \$105.5 million in commitments to limited partnerships. Most limited partnership investments are illiquid; however, there is a secondary market in limited partnership interests. There may be penalties should CPF not fulfill its funding commitments; however, CPF seeks to maintain adequate liquidity to ensure that all unfunded commitments are met.

Commingled funds primarily include funds that invest in (1) long and short equity securities, (2) debt or debt-related securities, or (3) corporate bonds and other fixed income securities. The redemption frequency is daily, bi-monthly, monthly or quarterly, and the redemption notice period can be from 5 to 180 days; however, due to restrictions, the entire investment may not be redeemable within 180 days.

Derivative Financial Investments

Futures contracts are used primarily to maintain CPF's asset allocation within ranges determined by the Investment Committee of CPF's Board of Trustees. Currency forward contracts are used to hedge foreign currency risk. Such futures and forward contracts trade on recognized exchanges and with recognized counterparties. Margin requirements are met by pledging cash and cash equivalents. The net amount of the open equity futures contracts aggregated approximately \$0.7 billion short and \$0.3 billion short and the net amount of open fixed income futures contracts aggregated approximately \$2.3 and \$1.3 billion long at March 31, 2024 and 2023, respectively. Currency forward contracts aggregated approximately \$0.3 billion and \$0.4 billion at March 31, 2024 and 2023, respectively.

The amounts of these instruments are indications of the open transactions and do not represent the level of market, foreign exchange, or credit risk to the portfolio. Since some of the futures and forwards held are adjusting market risk elsewhere in the portfolio, the measurement of the risks associated with these instruments is meaningful only when all related and offsetting transactions are considered. Market risks to the portfolio are caused by changes in interest rates, foreign exchange rates, or in the value of equity markets.

With respect to credit risk, futures and forward contracts require daily cash settlement, thus limiting the cash receipt or payment to the change in fair value of the underlying instrument.

Accordingly, the amount of credit risk represents a one-day receivable. Futures settlements resulted in losses of \$143.5 million and \$26.9 million for the years ended March 31, 2024 and 2023, respectively, and currency forward settlements resulted in gains of \$21.5 million and \$15.3 million for the years ended March 31, 2024 and 2023, respectively. These transactions are recorded in the accompanying combined financial statements as a component of net appreciation in fair value of investments.

4. INVESTMENTS (CONTINUED)

Affiliated Companies

All of the affiliated companies are wholly owned and/or controlled by CPF. The financial results of The Church Insurance Company and Church Life Insurance Corporation are prepared on a statutory basis of accounting prescribed by the New York State Department of Financial Services. This statutory basis of accounting results in a fair value of these companies that is not materially different from the fair value that would be required under GAAP. The other affiliated companies are reported on a GAAP basis of accounting. The primary activities and financial status of each of the major affiliated companies are described in the sections below for the years ended December 31, 2023 and 2022, except for Church Pension Group Services Corporation, which is described for the years ended March 31, 2024 and 2023.

Church Pension Group Services Corporation

Church Pension Group Services Corporation (CPGSC) provides certain services, primarily personnel, general and administrative processing and facilities related, to CPF and its affiliated companies on a cost-reimbursement basis. Church Pension Group 34th Street Realty, LLC is a wholly owned subsidiary of CPGSC that owns the condominium office space that is the headquarters of the Church Pension Group. As of March 31, 2024 and March 31, 2023, the fair value of the condominium office space was \$79.9 million and \$82.6 million, respectively. CPGSC also does business as The Episcopal Church Medical Trust and is the sponsor of the health and welfare benefits funded by The Episcopal Church Clergy and Employees' Benefit Trust. Mary Katherine Wold is the Chief Executive Officer and President and Francis P. Armstrong is Executive Vice President and Chief Operating Officer of CPGSC.

The Church Insurance Companies¹

The Church Insurance Companies have provided property and liability coverage for Episcopal Church institutions since 1929. Today, more than 90% of Episcopal Church dioceses and churches rely on The Church Insurance Companies for their commercial package insurance coverage. The Church Insurance Agency Corporation (the "Agency") provides insurance agency and risk-management services to The Episcopal Church. The Agency accesses a broad range of property, casualty and other insurance products tailored for the special needs of Episcopal Church institutions through its sister company, The Church Insurance Company of Vermont (CICVT) and through its product partners. CICVT is a single-parent captive insurance company incorporated in 1999 to allow Episcopal Church institutions to benefit from the coverage flexibility and potential cost advantages of this shared risk-financing approach. On August 23, 2012, Church Insurance Services LLC (CIS), a Delaware limited liability

¹ "The Church Insurance Companies" means, collectively, The Church Insurance Agency Corporation, The Church Insurance Company, and The Church Insurance Company of Vermont.

4. INVESTMENTS (CONTINUED)

company and wholly owned subsidiary of CICVT, was formed to provide captive manager services. CIS is currently inactive. Mary Katherine Wold is the President and Francis P. Armstrong is Executive Vice President and Chief Operating Officer of each of The Church Insurance Companies.

Financial Summary

	December 31	
	2023	2022
	<i>(In Thousands)</i>	
Assets	\$ 258,087	\$ 245,322
Liabilities	177,093	172,493
Capital and surplus	80,994	72,829
Earned premiums	72,935	53,215
Net income (loss)	4,865	(6,430)

Church Life Insurance Corporation

Since 1922, Church Life Insurance Corporation (Church Life) has provided life insurance protection and retirement savings products to clergy and lay workers who serve The Episcopal Church and to their families. Church Life's insurance products historically included individual and group life insurance and individual and group annuity products, but Church Life no longer writes new individual life insurance, or individual or group annuity products. Group life premiums comprise the majority of the premium revenue. Mary Katherine Wold is the President and Francis P. Armstrong is Executive Vice President and Chief Operating Officer of Church Life.

Financial Summary

	December 31	
	2023	2022
	<i>(In Thousands)</i>	
Assets	\$ 209,540	\$ 209,405
Liabilities	131,146	141,334
Capital and surplus	78,394	68,071
Insurance in force	1,687,041	1,686,408
Earned premiums	25,298	30,924
Net income (loss)	9,461	(4,401)

4. INVESTMENTS (CONTINUED)

Church Publishing Incorporated

Church Publishing Incorporated, established in 1918, is a multi-market publisher of church resources and official liturgical works for The Episcopal Church, trade books for general readers, and scholarly works, all meeting the needs of The Episcopal Church, its clergy and lay employees, and related organizations and readers. Subjects include leadership, social justice, inspiration, religion, theology, financial wellness, Christian education, and others. Alongside the books program, Church Publishing Incorporated provides a suite of electronic resources (RiteSong, RitePlanning, RiteFormation), lectionary inserts, and Christian calendars and church supplies. Mary Katherine Wold is the President, and Francis P. Armstrong is Executive Vice President and Chief Operating Officer of Church Publishing Incorporated.

Financial Summary

	December 31	
	2023	2022
	<i>(In Thousands)</i>	
Assets	\$ 5,044	\$ 4,902
Liabilities	9,545	9,010
Capital	(4,501)	(4,108)
Revenue	3,723	3,557
Net loss	(1,241)	(818)
Capital contribution received from CPF	945	500

5. FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following tables provide information about the financial assets measured at fair value by general type as of March 31, 2024 and 2023:

	Assets at Fair Value			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	<i>(In Thousands)</i>			
March 31, 2024				
Common and preferred stock	\$ 631,503	\$ —	\$ —	\$ 631,503
U.S. treasury securities	—	738,045	33,778	771,823
Municipal securities	—	19,042	—	19,042
Corporate bonds	—	374,319	—	374,319
Foreign government securities	—	172	—	172
Limited partnership interests:				
Real estate	—	—	2,250,590	2,250,590
Private equity	—	—	3,794,536	3,794,536
Other alternative investments	—	—	3,074,155	3,074,155
Affiliated companies	—	—	250,407	250,407
	<u>\$ 631,503</u>	<u>\$ 1,131,578</u>	<u>\$ 9,403,466</u>	<u>11,166,547</u>

Investments measured at net
asset value

Commingled funds	5,781,968
Total assets at fair value	<u>\$ 16,948,515</u>

	Assets at Fair Value			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total
	<i>(In Thousands)</i>			
March 31, 2023				
Common and preferred stock	\$ 798,828	\$ —	\$ —	\$ 798,828
U.S. treasury securities	—	714,676	40,410	755,086
Municipal securities	—	18,944	—	18,944
Corporate bonds	—	399,013	—	399,013
Foreign government securities	—	181	—	181
Limited partnership interests:				
Real estate	—	—	2,172,472	2,172,472
Private equity	—	—	3,781,383	3,781,383
Other alternative investments	—	—	3,013,231	3,013,231
Affiliated companies	—	—	232,539	232,539
	<u>\$ 798,828</u>	<u>\$ 1,132,814</u>	<u>\$ 9,240,035</u>	<u>11,171,677</u>

Investments measured at net
asset value

Commingled funds	5,362,122
Total assets at fair value	<u>\$ 16,533,799</u>

5. FAIR VALUE MEASUREMENTS (CONTINUED)

The following table summarizes all additions to Level 3 assets by general type for the years ended:

	Level 3 Purchases/Additions	
	March 31	
	2024	2023
	<i>(In Thousands)</i>	
Limited partnership interests:		
Real estate	\$ 280,699	\$ 309,058
Private equity	244,825	270,038
Other alternative investments	780,803	478,042
Affiliated companies, equity interest	1,528	500
Total	<u>\$ 1,307,855</u>	<u>\$ 1,057,638</u>

There were no transfers into Level 3 for the years ended March 31, 2024 and 2023. There were no transfers out of Level 3 for the years ended March 31, 2024 and 2023.

Limited Partnership interests in real estate, private equity and other alternative investments with a fair value of \$9.1 billion as of March 31, 2024 are primarily valued by using CPF's proportionate share of the limited partnership's equity value as derived from the financial statements provided by the investment managers. This requires a significant amount of judgment by management due to the absence of readily available quoted market prices and the long-term nature of the investments. There are no significant related unobservable inputs.

Affiliated companies with a fair value of \$250.4 million as of March 31, 2024 are valued by using the underlying financial statements of these companies. There are no significant related unobservable inputs.

6. ASSESSMENTS RECEIVABLE

Assessments receivable are reported net of an allowance for credit losses. CPF measures expected credit losses on assessments receivable on a collective basis through review of aging schedules, or on an individual basis when more relevant. An expected credit loss is calculated based on CPF's ongoing review of amounts outstanding and historical loss data including delinquencies and write offs, and is then adjusted for current conditions, and reasonable and supportable forecasts. During both 2024 and 2023, CPF had an assessments receivable credit loss of \$0 due to uncollectible accounts.

CPF held an allowance for credit losses, which is netted against assessments receivable, of \$768,000 and \$465,000 at March 31, 2024 and 2023, respectively. In 2024, the allowance increased by \$303,000. There were no significant assessments receivable written off in 2024 or 2023.

7. INTERNATIONAL CLERGY PENSION PLAN

The International Clergy Pension Plan (ICPP) represents the liabilities associated with a group of non-qualified, multiple-employer retirement plans and other ancillary benefits that are administered by CPF on behalf of dioceses of The Episcopal Church that are located outside the 50 United States and certain Anglican churches located outside the 50 United States that were previously part of The Episcopal Church. Non-qualified plans are not subject to Section 401(a) of the Code, which, among other things, requires that the assets be held in a trust. Accordingly, the assets of all ICPP plans are held by CPF and are not part of the master trust (see Note 2).

Management utilizes a third-party specialist, Buck Global, LLC, an actuarial consulting firm, to assist with determining the actuarial liabilities of all plans included in the ICPP.

CPF also has administrative and investment agreements with The Episcopal Church of Liberia, Iglesia Anglicana de México, the Diocese of Puerto Rico (for the provision of retirement benefits for their lay employees only), and each of the five dioceses of the Iglesia Anglicana de la Region Central de America (IARCA). Each of these dioceses sponsors its own retirement plan.

The liabilities for these plans totaled \$179.8 million and \$180.4 million at March 31, 2024 and 2023, respectively.

8. NET ASSETS

The Legacy and Gift Fund stems from bequests and contributions received by CPF from individuals for the purpose of supporting the tax-exempt purposes of CPF, of which a portion may be subject to donor-imposed restrictions. The portion of the principal balance or interest subject to a donor-imposed restriction must be maintained and spent only in accordance with the wishes of the donors, but the remainder is available for use at the discretion of CPF, in accordance with its charter and tax-exempt purposes.

	Contributions and Investment				Expenses Paid and Other		End of Year
	Beginning of Year	Gains (Losses)					
	<i>(In Thousands)</i>						
March 31, 2024							
Legacy and Gift Fund with donor restrictions	\$ 47,212	\$ 2,644	\$ (53)	\$			49,803
Legacy and Gift Fund without donor restrictions	32,858	1,901	(154)				34,605
Total	<u>\$ 80,070</u>	<u>\$ 4,545</u>	<u>\$ (207)</u>	<u>\$</u>			<u>84,408</u>
March 31, 2023							
Legacy and Gift Fund with donor restrictions	\$ 49,647	\$ (2,407)	\$ (28)	\$			47,212
Legacy and Gift Fund without donor restrictions	34,734	(1,699)	(177)				32,858
Total	<u>\$ 84,381</u>	<u>\$ (4,106)</u>	<u>\$ (205)</u>	<u>\$</u>			<u>80,070</u>

Internally Designated Net Assets

The Clergy Post-Retirement Medical Assistance Plan represents the estimated liability for a discretionary benefit that CPF has provided to eligible participants in the Clergy Plan and their eligible spouses to subsidize some or all of the cost to purchase medical and dental coverage. CPF has reserved the right, in its discretion, to change or discontinue this discretionary benefit.

Management engages healthcare actuaries, Aon Consulting, Inc., to assist in estimating the liability for benefits under the Clergy Post-Retirement Medical Assistance Plan. The discount rate was 5.29% and 5.03% as of March 31, 2024 and 2023, respectively. The mortality table assumption is the same as utilized to calculate the accumulated benefit obligations for the Clergy Plan (see Note 9). Other significant assumptions included for this plan are the current and expected subsidy to provide for medical coverage and the participation rate, which was 80% as of March 31, 2024 and 2023.

8. NET ASSETS (CONTINUED)

The Clergy Life Insurance Plan represents the estimated liability for future annual insurance premiums required to provide eligible participants in the Clergy Plan with life insurance during active service and when retired.

The Benefit Equalization Plan represents the estimated liability for the benefit provided to those participants in the Clergy Plan whose pension payments would be limited by certain sections of the Code to an amount below their entitlement under the present benefit formula. Subject to certain other provisions of the Code, the Benefit Equalization Plan provides for payment of the difference between the Code limitation and such participant's earned pension benefits.

The Clergy Child Benefit Plan represents the estimated liability for the benefits provided to eligible children of deceased clergy who were active or vested under the Clergy Plan at the time of their death.

The Clergy Short-Term Disability Plan represents the estimated liability for the short-term disability benefit provided to eligible active clergy in the Clergy Plan.

The Clergy Long-Term Disability Plan represents the estimated liability for the long-term disability benefit provided to eligible clergy in the Clergy Plan who became disabled on or after January 1, 2018. Eligible clergy who became disabled prior to January 1, 2018, will continue to receive a disability retirement benefit under the Clergy Plan.

The amount designated for Clergy Plan Assessment Deficiency represents the actuarial present value of the estimated amount to be paid out in benefits in excess of the estimated amount to be received in assessments in connection with the Clergy Plan. The assumptions used to estimate the assessment deficiency are consistent with the assumptions used in the estimates of the actuarial present value of the accumulated plan benefit obligations.

No specific assets are designated to fund the Clergy Post-Retirement Medical Assistance Plan, the Clergy Life Insurance Plan, the Benefit Equalization Plan, the Clergy Child Benefit Plan, the Clergy Short-Term Disability Plan, the Clergy Long-Term Disability Plan payments or the Clergy Plan Assessment Deficiency. These assets are internally designated for these purposes.

The significant assumptions utilized to estimate the liabilities include the discount rate and mortality table assumptions. The Clergy Life Insurance Plan, the Benefit Equalization Plan, the Clergy Child Benefit Plan, the Clergy Short-Term Disability Plan, the Clergy Long-Term Disability Plan and the Clergy Plan Assessment Deficiency apply the same discount rate and mortality table assumptions as those utilized to calculate the accumulated benefit obligations for the Clergy Plan (see Note 9).

8. NET ASSETS (CONTINUED)

The following charts summarize the changes in the Net Assets described above for the years ended:

	Beginning of Year	Benefits Paid	Change in Discount Rate	Changes in Other Assumptions	Benefits Accumulated and Other	End of Year
	<i>(In Thousands)</i>					
March 31, 2024						
Clergy Post-Retirement						
Medical Assistance Plan	\$ 1,040,843	\$ (31,412)	\$ (55,700)	\$ 293,300	\$ 66,969	\$ 1,314,000
Clergy Life Insurance Plan	269,791	(21,417)	(7,723)	—	20,367	261,018
Benefit Equalization Plan	58,580	(2,689)	(1,926)	71	5,627	59,663
Clergy Child Benefit Plan	12,088	(1,003)	(298)	—	987	11,774
Clergy Short-Term						
Disability Plan	4,280	(1,005)	(93)	1,505	996	5,683
Clergy Long-Term						
Disability Plan	94,742	(2,875)	(2,415)	—	6,110	95,562
Clergy Plan Assessment						
Deficiency	625,865	—	(83,258)	3,211	19,540	565,358
Total	\$ 2,106,189	\$ (60,401)	\$ (151,413)	\$ 298,087	\$ 120,596	\$ 2,313,058

For the year ended March 31, 2024, the Clergy Post-Retirement Medical Assistance Plan increased by \$273.1 million as outlined in the table above. The \$293.3 million increase to the liability under Changes in Other Assumptions is related to the increase in medical trend costs and increase in the expected subsidy.

	Beginning of Year	Benefits Paid	Change in Discount Rate	Changes in Other Assumptions	Benefits Accumulated and Other	End of Year
	<i>(In Thousands)</i>					
March 31, 2023						
Clergy Post-Retirement						
Medical Assistance Plan	\$ 968,209	\$ (30,737)	\$ (222,700)	\$ 229,100	\$ 96,971	\$ 1,040,843
Clergy Life Insurance Plan	312,803	(18,940)	(41,109)	(482)	17,519	269,791
Benefit Equalization Plan	75,660	(2,457)	(9,659)	(939)	(4,025)	58,580
Clergy Child Benefit Plan	12,065	(888)	—	—	911	12,088
Clergy Short-Term						
Disability Plan	4,600	(964)	—	—	644	4,280
Clergy Long-Term						
Disability Plan	102,761	(2,115)	(13,710)	1,144	6,662	94,742
Assessment Deficiency	1,190,445	—	(472,615)	(19,683)	(72,282)	625,865
Total	\$ 2,666,543	\$ (56,101)	\$ (759,793)	\$ 209,140	\$ 46,400	\$ 2,106,189

For the year ended March 31, 2023, the Clergy Post-Retirement Medical Assistance Plan increased by \$73.0 million as outlined in the table above. The \$229.1 million increase to the liability under Changes in Other Assumptions includes a \$233.0 million increase related to the increase in the expected subsidy (increase in medical costs), offset by insignificant changes in other assumptions.

8. NET ASSETS (CONTINUED)

The amount designated for investment in affiliated companies represents the investment in affiliated companies, at fair value, excluding the condominium office space that is the headquarters of the Church Pension Group. This asset is not restricted from use by CPF and, as of March 2024 and 2023, had a fair value of \$79.9 million and \$82.6 million, respectively.

9. ACCUMULATED PLAN BENEFIT OBLIGATIONS

Buck Global, LLC, is an actuarial consulting firm that estimates the actuarial present value of the accumulated plan benefit obligations owed to participants in the Clergy Plan, the Lay Plan and the Staff Plan to reflect the time value of money (through discounts for interest) and the probability of payment (taking into account assumptions for death, disability, withdrawal or retirement) between the valuation date and the expected date of payment.

Accumulated plan benefit obligations are the estimated discounted present value of the future periodic payments, including lump-sum distributions that are attributable, under the plan provisions, to services rendered by the plan participants to the valuation date. Accumulated plan benefit obligations include benefits that are expected to be paid to: (a) retired or terminated vested participants or their beneficiaries, and (b) present participants or their beneficiaries based on assumptions for future compensation levels, rates of mortality and disability, and other factors. The effect of plan amendments on the accumulated plan benefit obligations is recognized during the years in which such amendments become effective. There were no significant plan amendments impacting the accumulated plan benefit obligations as of March 31, 2024 and 2023, other than the cost-of-living-adjustment (described further below).

- Discount rate:

The discount rate is compounded annually and developed considering annualized yields for long-term government and long-term high-quality corporate bonds that reflect the duration of the pension obligations using the cash flows of the plans.

For the years ended March 31, 2024 and 2023, the discount rate was calculated using a yield curve based on high quality fixed income securities and the cashflows of each of the defined benefit plans.

9. ACCUMULATED PLAN BENEFIT OBLIGATIONS (CONTINUED)

The change in the discount rates and the related impact of the change in the discount rates on the accumulated benefit obligations as of March 31 are as follows:

Plan	Discount Rate as of March 31			Decrease to the Accumulated Benefit Obligations as of March 31	
	2024	2023	2022	2024	2023
Clergy Plan	5.27%	5.02%	3.89%	\$ (160,831)	\$ (830,457)
Lay Plan	5.22	4.96	3.82	(5,453)	(27,247)
Staff Plan	5.24	4.98	3.84	(7,079)	(35,778)

- Cost-of-living adjustment (COLA):

For the years ended March 31, 2024 and 2023, the COLA assumption for the Clergy Plan was 3.00%. There was no COLA assumption for the Lay Plan or the Staff Plan.

CPF Board of Trustees grants a COLA at its discretion. The decision is made annually. The impact of the COLA granted compared to the COLA assumed on the accumulated benefit obligation as of March 31 is as follows:

Plan	COLA granted as of January 1		Increase to the Accumulated Benefit Obligations as of March 31	
	2024	2023	2024	2023
Clergy Plan	3.2%	8.7%	\$ 9,069	\$ 269,299

(In Thousands)

As of January 1, 2024, a 3.2% COLA was granted for retiree benefits compared to the 3.0% assumed COLA, resulting in an increase of \$9.1 million in the accumulated benefit obligations of the Clergy Plan as of March 31, 2024.

As of January 1, 2023, a 8.7% COLA was granted for retiree benefits compared to the 3.0% assumed COLA, resulting in an increase of \$269.3 million in the accumulated benefit obligations of the Clergy Plan as of March 31, 2023.

9. ACCUMULATED PLAN BENEFIT OBLIGATIONS (CONTINUED)

- Vesting for the years ended March 31, 2024 and 2023:
 - Clergy Plan: After five years of credited service or at age 65 or older while an active participant.
 - Lay Plan: After five years of credited service, at age 55 or older while an active participant, or the date the participant becomes eligible for disability retirement, whichever occurs first.
 - Staff Plan: After five years of credited service, or at age 65 or older while an active participant after completing 12 full calendar months of service as a regular full-time or regular part-time employee.
- Retirement for the years ended March 31, 2024 and 2023:
 - Clergy Plan: Normal, at age 65 and after; early, with no reduction at age 55 with 30 years of credited service; reduced benefits, at age 55 with at least 5 years credited service; compulsory, at age 72.
 - Lay Plan: Normal, at age 65 and after; early, with reduced benefits at age 55.
 - Staff Plan: Normal, at age 65 and after; early, with no reduction at age 55 if combined years and months of credited service and age equals or exceeds 85; otherwise, early with a reduced benefit at age 55 (if employee retires from active service) or age 60 (if employee retires after a termination of employment), in both cases with at least 5 years of credited service.
- Mortality for the year ended March 31, 2024:
 - Clergy Plan: The Pri-2012 Employee White-Collar Mortality Table was used for participants, the Pri-2012 Retiree White-Collar Mortality Table was used for retirees, and the Pri-2012 Contingent Survivor Mortality Table was used for retirees' spouses and beneficiaries. Special mortality tables were used for disability retirements.
 - Lay Plan: The Pri-2012 Employee Total Mortality Table was used for participants, the Pri-2012 Retiree Total Mortality Table was used for retirees, the Pri-2012 Contingent Survivor Table was used for retirees' spouses and beneficiaries and the Pri-2012 Disable Retiree Mortality Table was used for disability retirements.
 - Staff Plan: The Pri-2012 Employee White-Collar Mortality Table was used for participants, the Pri-2012 Retiree White-Collar Mortality Table was used for retirees, spouses and beneficiaries.

9. ACCUMULATED PLAN BENEFIT OBLIGATIONS (CONTINUED)

- Mortality for the year ended March 31, 2023:
 - Clergy Plan: The Pri-2012 Employee White-Collar Mortality Table was used for participants, the Pri-2012 Retiree White-Collar Mortality Table was used for retirees, and the Pri-2012 Contingent Survivor Mortality Table was used for retirees' spouses and beneficiaries. Special mortality tables were used for disability retirements.
 - Lay Plan: The Pri-2012 Employee Total Mortality Table was used for participants, the Pri-2012 Retiree Total Mortality Table was used for retirees, the Pri-2012 Contingent Survivor Table was used for retirees' spouses and beneficiaries and the Pri-2012 Disable Retiree Mortality Table was used for disability retirements.
 - Staff Plan: The RP-2014 Employee White-Collar Mortality Table was used for participants and the RP-2014 Healthy Annuitant White-Collar Mortality Table was used for retirees, spouses and beneficiaries.

For the year ended March 31, 2024, the impact of the change in mortality table decreased the accumulated plan benefit obligations for the Staff Plan by \$2.1 million. There were no changes to the mortality table for the Clergy and the Lay Plan.

For the year ended March 31, 2023, the impact of the change in mortality table decreased the accumulated plan benefit obligations for the Clergy Plan by \$122.0 million, and for the Lay Plan by \$1.3 million. There were no changes to the mortality table for the Staff Plan.

For the years ended March 31, 2024, and 2023, the improvement in mortality was projected on a fully generational basis using Scale MP-2021.

These actuarial assumptions are based on the presumption that the Clergy Plan, the Lay Plan and the Staff Plan will continue. If a plan were to terminate, different actuarial assumptions and other factors might be applicable in determining the actuarial present value of accumulated plan benefit obligations.

9. ACCUMULATED PLAN BENEFIT OBLIGATIONS (CONTINUED)

The actuarial present value of the accumulated plan benefit obligations of the Clergy Plan, the Lay Plan and the Staff Plan are summarized as follows:

	Clergy Plan	Lay Plan	Staff Plan
	<i>(In Thousands)</i>		
March 31, 2024			
Vested benefits:			
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations for retired participants and their dependents	\$ 4,397,059	\$ 114,997	\$ 96,439
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations for participants not yet retired and their dependents	1,431,398	79,497	98,890
Nonvested benefits	104,985	1,591	11,267
Total	<u>\$ 5,933,442</u>	<u>\$ 196,085</u>	<u>\$ 206,596</u>

	Clergy Plan	Lay Plan	Staff Plan
	<i>(In Thousands)</i>		
March 31, 2023			
Vested benefits:			
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations for retired participants and their dependents	\$ 4,447,425	\$ 111,374	\$ 98,033
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations for participants not yet retired and their dependents	1,492,407	85,385	97,301
Nonvested benefits	105,060	1,844	11,822
Total	<u>\$ 6,044,892</u>	<u>\$ 198,603</u>	<u>\$ 207,156</u>

9. ACCUMULATED PLAN BENEFIT OBLIGATIONS (CONTINUED)

The net increase (decrease) in the actuarial present value of the accumulated plan benefit obligations of the Clergy Plan, the Lay Plan and the Staff Plan is summarized as follows for the years ended:

	Clergy Plan	Lay Plan	Staff Plan
	<i>(In Thousands)</i>		
March 31, 2024			
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations at beginning of year	\$ 6,044,892	\$ 198,603	\$ 207,156
(Decrease) increase during the year attributable to:			
Plan amendments	2,247	—	—
Actual benefit adjustment vs. expected*	9,069	—	—
Change in actuarial assumptions	(160,831)	(5,453)	(11,695)
Benefits accumulated	124,472	5,297	10,020
Increase for interest due to decrease in the discount period	294,022	9,559	10,095
Benefits paid	(380,429)	(11,921)	(8,980)
Net increase (decrease)	(111,450)	(2,518)	(560)
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations at end of year	\$ 5,933,442	\$ 196,085	\$ 206,596

* This represents the impact of the actual COLA granted vs. the COLA assumed for valuation purposes

	Clergy Plan	Lay Plan	Staff Plan
	<i>(In Thousands)</i>		
March 31, 2023			
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations at beginning of year	\$ 6,683,016	\$ 222,546	\$ 228,754
(Decrease) increase during the year attributable to:			
Plan amendments	—	—	—
Actual benefit adjustment vs. expected*	269,299	—	—
Change in actuarial assumptions	(955,899)	(28,649)	(36,269)
Benefits accumulated	153,295	7,781	14,998
Increase for interest due to decrease in the discount period	253,075	8,286	8,614
Benefits paid	(357,894)	(11,361)	(8,941)
Net increase (decrease)	(638,124)	(23,943)	(21,598)
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations at end of year	\$ 6,044,892	\$ 198,603	\$ 207,156

* This represents the impact of the actual COLA granted vs. the COLA assumed for valuation purposes

10. FUNDING

Participating employers pay assessments to CPF on behalf of the eligible participants in each respective plan. The assessments for the participants in the Clergy Plan are equal to 18% of the applicable participants' compensation as defined under The Church Pension Fund Clergy Pension Plan. The assessments for the participants in the Lay Plan are equal to 9% of the applicable participants' compensation as defined under the Lay Plan. The assessments for the participants in the Staff Plan are equal to 15% of the applicable participants' compensation as defined under the Staff Plan.

Assessments paid to CPF on behalf of the participants in the Clergy Plan, the Lay Plan and the Staff Plan were \$87.0 million, \$4.6 million and \$9.4 million, respectively, during the year ended March 31, 2024 and \$85.3 million, \$4.7 million and \$11.0 million, respectively, during the year ended March 31, 2023.

The funding positions of the Clergy Plan, the Lay Plan and the Staff Plan are summarized as follows:

	Clergy Plan	Lay Plan	Staff Plan
	<i>(In Thousands)</i>		
March 31, 2024			
Net asset available for pension benefits	\$ 14,229,692	\$ 276,100	\$ 401,022
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations	5,933,442	196,085	206,596
Surplus	<u>\$ 8,296,250</u>	<u>\$ 80,015</u>	<u>\$ 194,426</u>
March 31, 2023			
Net asset available for pension benefits	\$ 14,016,095	\$ 269,462	\$ 379,813
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations	6,044,892	198,603	207,156
Surplus	<u>\$ 7,971,203</u>	<u>\$ 70,859</u>	<u>\$ 172,657</u>

11. RELATED PARTY TRANSACTIONS

During the years ended March 31, 2024 and 2023, CPF paid The Episcopal Church Clergy and Employees' Benefit Trust ("ECCEBT") contributions of \$30.9 million and \$30.7 million, respectively, towards the cost of medical coverage for eligible retired clergy and their eligible spouses. There were no amounts due to ECCEBT at March 31, 2024 and 2023, in connection with this coverage.

11. RELATED-PARTY TRANSACTIONS (CONTINUED)

During the years ended March 31, 2024 and 2023, CPGSC provided certain services, primarily personnel and facilities related and general and administrative expense processing to CPF on a cost-reimbursement basis and billed \$132.8 million and \$122.1 million, respectively, for such services. As of March 31, 2024 and 2023, the amounts due to CPGSC in connection with such services were \$5.2 million and \$8.4 million, respectively, which are included as a component of accrued expenses and other liabilities.

The executive compensation philosophy is established by the Compensation, Diversity and Workplace Values Committee of the Board of Trustees. The total remuneration of certain key officers of CPGSC is approved by the Compensation, Diversity and Workplace Values Committee of the Board of Trustees. In addition, the total remuneration paid to the Chief Executive Officer and President is approved by the Board of Trustees. As part of approving the total remuneration of key officers, the Compensation, Diversity and Workplace Values Committee and the Board of Trustees review the remuneration targets for functionally comparable positions in other financial services organizations and not-for-profits with similar complexity, as well as individual and corporate performance. Supplemental and life retirement benefits are provided to certain officers under the terms of individual agreements.

The cash compensation for the two officers of CPF receiving the highest annualized cash compensation for the year ended March 31, 2024, was as follows:

Mary Katherine Wold, Chief Executive Officer and President	\$ 2.2 million
Michael Hood, Executive Vice President and Chief Investment Officer	\$ 1.5 million

CPF maintains a defined contribution plan for eligible employees of CPGSC, under which employees may contribute up to 100% of their salaries, subject to federal limitations. Employee contributions of up to 6% of salary are matched 75% by CPGSC. Total employer-matching contributions under this plan were \$2.5 million and \$2.3 million, respectively for years ended March 31, 2024 and 2023.

CPGSC also provides healthcare, disability and life insurance benefits for eligible active and retired employees. CPGSC accrues the cost of providing these benefits during the active service period of the employee. For each of the years ended March 31, 2024 and 2023, CPF and its affiliated companies recorded expenses of \$1.5 million for both years, respectively, for these benefits. This obligation is estimated at \$25.8 million as of March 31, 2024 and 2023. Management performs a valuation every three years as the impact of doing the valuation annually is immaterial. As of the latest valuation date of March 31, 2022, for purposes of measuring the expected post-retirement healthcare benefit obligation, average annual rates of increase in the per capita claims cost for 2022 were assumed to be 6.0%. The increases in medical costs were assumed to decrease annually to 4.75% in 2025 and remain at that level thereafter.

12. LINE OF CREDIT

CPF maintains unsecured loan agreements for both committed and uncommitted lines of credit with The Northern Trust Company. The total credit facility is \$450.0 million as of March 31, 2024, of which \$100 million is committed and \$350.0 million is uncommitted. Advances under these lines of credit may be repaid and redrawn, in accordance with the terms of the loan agreements, with all amounts outstanding due in full on or before December 23, 2024. Advance requests must first be made under the committed line of credit; once committed principal is fully drawn, the principal available under uncommitted line of credit can be drawn. The commitment fee is payable on the average daily amount of committed principal undrawn and is equal to fifteen one-hundredths of one percent (0.15 of 1%) of such amount per annum.

At March 31, 2024 and 2023, CPF did not have any amounts outstanding under these lines of credit and has yet to borrow any amounts and therefore no interest expense has been incurred for the years ended March 31, 2024 and 2023.

13. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

The Church Pension Fund invests in various securities as part of its ongoing operations. Investment securities, in general, are exposed to various risks, such as interest rate, credit and overall market volatility. Due to the level of risk associated with certain investment securities, changes in the values of investment securities may occur in the near term and such changes could materially affect the amounts reported in the combined financial statements. World events are increasingly affecting economic and global financial markets. There continues to be uncertainty surrounding the duration and the broader impact of these events on the global economy and the ultimate impact cannot be determined at this time.

14. INCOME TAXES

The Church Pension Fund received an exemption letter from the Internal Revenue Service dated October 18, 1938, stating that CPF is exempt from federal income tax under Section 501(a) of the Internal Revenue Code (the Code) as an organization described as a public charity in Section 501(c)(3) of the Code. CPF is required to operate in conformity with the Code to maintain the tax-exempt status as a public charity.

For federal tax purposes, CPF, is exempt from filing a Form 990 since it qualifies as a public charity under Section 509(a)(1) and 170(b)(1)(A)(i) of the Code. CPF does, however, file a Federal Form 990-T and numerous state Form 990-T equivalents to report its unrelated business taxable income (UBTI) resulting from certain alternative investments.

CPF evaluates its tax positions pursuant to the principles of FASB ASC Topic No. 740, Income Taxes, and has determined that there is no material impact on the CPF's financial statements.

There were no uncertain tax positions taken by CPF as of March 31, 2024 and 2023.

15. SUBSEQUENT EVENTS

Management has performed an evaluation of subsequent events through June 26, 2024, which is the date the combined financial statements were available to be issued.

EY | Building a better working world

EY exists to build a better working world, helping to create long-term value for clients, people and society and build trust in the capital markets.

Enabled by data and technology, diverse EY teams in over 150 countries provide trust through assurance and help clients grow, transform and operate.

Working across assurance, consulting, law, strategy, tax and transactions, EY teams ask better questions to find new answers for the complex issues facing our world today.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. Information about how EY collects and uses personal data and a description of the rights individuals have under data protection legislation are available via ey.com/privacy. EY member firms do not practice law where prohibited by local laws. For more information about our organization, please visit ey.com.

Ernst & Young LLP is a client-serving member firm of Ernst & Young Global Limited operating in the US.

© 2024 Ernst & Young LLP.
All Rights Reserved.

ey.com