

# Informe anual 2022

## Estabilidad detrás de los números



*En caso de conflicto entre la versión en español de este documento y la versión en inglés de este documento, la versión en inglés gobernará.*



## Un Mensaje de Mary Kate Wold

Directora Ejecutiva y Presidenta

The Church Pension Group ha sido parte de mi vida desde que mi padre, rector, murió repentinamente cuando tenía diez años. Tenía solo 19 años de servicio acreditado en The Church Pension Fund, no tenía seguro de vida, ni Seguridad Social, ni seguro de salud y solo tenía una pequeña cuenta de ahorros. Sin embargo, su pensión combinada con los pequeños ingresos de mi madre, proporcionó una vida decente para ella, que debió criarme a mí y a mis hermanos sola.

Cuando me jubilé, cuatro décadas después de haber sido ordenado, tuve más de 41 años de servicio acreditado. Lo que recibo de The Church Pension Fund, junto con un cheque más pequeño adicional como viudo de una esposa del clero y de la Seguridad Social, me ha dejado una jubilación cómoda. Incluso pude comprar una pequeña casa de jubilación y logré liquidar la hipoteca en 22 años.

Me siento muy bendecido de tener este ingreso seguro de jubilación. Y una de las formas en que retribuyo es sirviendo en el programa Capellanes para los jubilados de CPG<sup>2</sup>.

### El Rvdo. Robert Edson

La Parroquia Episcopal de San Juan Evangelista, Hingham, Massachusetts

### Estimados amigos:

The Church Pension Group (CPG) existe para apoyar a miembros del clero como el Rvdo. Robert Edson y su esposa, y empleados laicos como *Peter Pereira* de la Iglesia Episcopal en su llamado a difundir el evangelio. Nuestra visión es brindar el mayor nivel posible de seguridad financiera en la jubilación a las personas que servimos, acorde con una administración financiera ejemplar de nuestra parte y con las necesidades cambiantes de la Iglesia.

¿Qué significa una administración ejemplar durante períodos de volatilidad del mercado bursátil como los que estamos viviendo actualmente? Significa adoptar un enfoque disciplinado para invertir y gastar, tomar decisiones inteligentes hoy en día que protejan la solidez financiera de nuestras pensiones y otros programas en las próximas décadas, y administrar los gastos de manera continua para garantizar que podamos seguir sirviendo a la Iglesia durante mucho tiempo en el futuro.

Nuestra disciplina crea historias como las del Padre Edson y el Sr. Pereira, y las historias como las suyas son las que mantienen al equipo en CPG enfocado.

## Aquellos a quienes servimos



**14,010**

participantes activos (5689) y jubilados (8321) en planes de beneficios definidos<sup>3</sup>

**10,225**

Instituciones episcopales atendidas por CPG<sup>2</sup>

**22,773**

participantes laicos activos (18.182) y jubilados (4.591) con beneficios de CPG<sup>2</sup>

**2,882**

participantes activos (993) y jubilados (1.889) en el Plan de beneficios definidos para laicos<sup>2</sup>

**12,406**

participantes laicos activos en planes de contribución definida<sup>2</sup>

*Más datos relevantes en la página 14*

<sup>2</sup> Al 31 de marzo de 2022

<sup>3</sup> Según se informa en el Informe de valoración actuarial con fecha 31 de marzo de 2022. El recuento de participantes en el informe es desde el 31 de diciembre de 2021.

Durante el año pasado, continuamos encontrando formas nuevas y rentables de identificar y responder a las necesidades en evolución. Las plataformas en línea como Zoom nos ayudaron a conectarnos con más personas que nunca. Ampliamos el alcance y la diversidad de nuestros programas educativos y de otro tipo, y recopilamos información sobre la paridad que bridó información para los reportes recientes a la Convención General.

A medida que regresamos a la oficina después de dos años de trabajar de forma remota, me encanta reanudar las reuniones cara a cara y los viajes estratégicos por la Iglesia. Espero con ansias escuchar más historias de ministerio y comentarios sinceros sobre nuestros servicios. Las perspectivas que recopilamos en torno a la Iglesia ayudan en nuestro trabajo y confirman nuestro compromiso de ser disciplinados en nuestros gastos e inversiones.

Si los últimos dos años nos han enseñado algo, es que las personas e instituciones de la Iglesia Episcopal cuentan con que nosotros estemos aquí, para ser estables y fuertes cuando las cosas son inciertas, y para cumplir nuestras promesas a fin de que puedan tener tranquilidad mientras continúan difundiendo el evangelio.

En el informe anual de este año, ofrecemos un vistazo de cómo la Junta de Church WPension Fund y el equipo de inversión de CPG piensan sobre nuestras finanzas. También proporcionamos actualizaciones sobre los beneficios y otros productos y servicios que ofrecemos. Es un honor servir a la Iglesia Episcopal de muchas maneras, y espero continuar nuestro trabajo en los próximos años.

Atentamente,



**Mary Kate Wold**





## Un mensaje de la Junta

### Estimados amigos:

Este ha sido un año de enfoque y sólido desempeño para CPG. Ciertamente fuimos probados, junto con el resto del mundo, por la pandemia de COVID-19 y los innumerables problemas de justicia social que nos rodean. Sin embargo, estamos emergiendo con nuevas perspectivas, una nueva resolución y un profundo respeto por el trabajo vital de Church Pension Group.

La Junta de CPF estuvo ocupada durante el año pasado estudiando la paridad de las pensiones, monitoreando la solidez financiera de la pensión de CPG y otros programas, participando en conversaciones maravillosas con el liderazgo de la Iglesia, haciendo un trabajo transformador en diversidad, equidad e inclusión como junta, y supervisando los esfuerzos de CPG para apoyar a la Iglesia en las formas en que está autorizada a hacerlo. En un año que fue difícil para todos, nos complace compartir que CPG superó las expectativas en cuanto al rendimiento de las inversiones, la gestión financiera y la experiencia del cliente.

Estamos particularmente orgullosos del alcance de la organización durante el año pasado, que incluyó dos seminarios web sobre el desempeño financiero de CPG, un maravilloso intercambio de voces negras prominentes en la Iglesia durante el Mes de la Historia Negra, varias sesiones de Perspectivas e Ideas sobre inversiones socialmente responsables y eventos de escucha para comprender problemas de diversidad, equidad e inclusión entre el clero y los empleados laicos de la Iglesia de diferentes razas, etnias, géneros, identidades de género y orientaciones sexuales.

Gracias por permitirnos apoyar a la Iglesia como miembros de la Junta de CPF. Todos nos sentimos bendecidos de supervisar a CPG mientras continúa haciendo un trabajo significativo para la Iglesia que todos amamos tan profundamente.

Aténtamente,

El reverendo jubilado **Thomas James Brown**  
Presidente

Canóniga **Kathryn McCormick**  
Vicepresidenta

El reverendo jubilado **Brian N. Prior**  
Vicepresidente

**Mary Kate Wold**  
Directora ejecutiva y presidenta  
de The Church Pension Group



### En tierra firme

Margaret Niles, presidenta del Comité de Finanzas, y Ellen Taggart, directora financiera de CPG, ofrecen sus perspectivas sobre cómo la vigilancia, la transparencia y la eficiencia mantienen a The Church Pension Fund en una base sólida.

Ver video aquí

[youtu.be/7MgN-bpvh4I](https://youtu.be/7MgN-bpvh4I)



### Reflexiones de la junta directiva

¿Cuáles son sus planes una vez que su mandato en la Junta Directiva de Church Pension Fund llegue a su fin? Los miembros de la junta que se jubilan describen vidas repletas de ministerio, voluntariado y jardinería.

Ver video aquí

[youtu.be/e-Zaiawjl3g](https://youtu.be/e-Zaiawjl3g)



## Estabilidad detrás de los números

Church Pension Fund (CPF) realiza inversiones que están expuestas a los riesgos y a la volatilidad general del mercado. Al 31 de marzo de 2022, el valor de la cartera de CPF era de 18.400 millones de USD, en comparación con los 17.300 millones de USD del año fiscal anterior. Hubo una agitación significativa en los mercados financieros desde marzo y el valor de la cartera de inversiones de CPF se ha visto afectado negativamente. Sin embargo, creemos que nuestra situación financiera sigue siendo sólida.

Durante los últimos 10 años, CPF ha generado un rendimiento anualizado del 9,9 %, superando nuestro objetivo de inversión del 6,8 % y el índice de referencia del mercado del 7,6 %. Además, los resultados superaron nuestros objetivos de inversión de tres y cinco años en un 5 % y 3,6 % anualizados, respectivamente, y superaron los puntos de referencia del mercado.

CPF es capaz de ofrecer rendimientos sólidos durante tiempos volátiles debido a nuestro compromiso con una estrategia de inversión a largo plazo, una cartera de inversiones bien financiada y diversificada, y nuestra práctica de contratar gerentes de inversiones expertos. Estos gerentes saben cómo navegar por aguas picadas, aprovechar las oportunidades que presenta la volatilidad y mantenerse conscientes de los objetivos de CPF.

Sin perjuicio de esto, debido al nivel de riesgo asociado con ciertas inversiones, los cambios en los valores de inversión pueden continuar ocurriendo a corto plazo y dichos cambios podrían afectar sustancialmente los montos informados en los [estados financieros](#) combinados.

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

### Mantener una base sólida

Los líderes sénior del equipo de inversión de CPG comparten cómo sus antecedentes y experiencia son útiles para contribuir a la estrategia de gestión de inversiones de CPG.



### Actualización del director de Inversiones

Roger Saylor, director de Inversiones de Church Pension Fund, proporciona una actualización sobre el desempeño y cómo navegamos por la volatilidad del mercado.

Ver video aquí  
[youtu.be/dJH\\_oal6Y4E](https://youtu.be/dJH_oal6Y4E)

### Soporte rápido



### 417 millones de USD

Beneficios pagados a los integrantes del clero y empleados laicos este año fiscal<sup>1,5</sup>

### 1272

Instituciones que recibieron exenciones de pensión debido a la pandemia<sup>2</sup>

### Más datos relevantes en la página 14

<sup>1</sup> Del 1 de abril de 2021 al 31 de marzo de 2022

<sup>2</sup> Al 31 de marzo de 2022

<sup>3</sup> Según se informa en el Informe de valoración actuarial con fecha 31 de marzo de 2022. El recuento de participantes en el informe es desde el 31 de diciembre de 2021.



## Brian Jandrucko

director general de Equidad Pública Global y Estrategias Especializadas

La cartera de valores públicos es en realidad solo acciones: En los EE. UU., eso incluiría nombres como IBM, Google y Microsoft, y también invertimos en mercados desarrollados fuera de los EE. UU. y en mercados emergentes.

La cartera especializada es un poco más difícil de explicar. Supongo que podría decir que somos el fregadero de la cocina de The Church Pension Fund: Si encontramos a alguien interesante haciendo algo idiosincrásico, si no encaja en la cartera de junio, generalmente entra en la mía. Una parte de la cartera especializada es “rendimiento absoluto”, lo que significa que invertimos en cosas que aspiran a producir un rendimiento positivo en cualquier tipo de entorno de mercado.

Por ejemplo, invertimos con un gerente de una firma fundada por un hombre de Noruega que, de joven, se incorporó al servicio especial y se convirtió en el equivalente de un SEAL de la Marina. Utilizó su experiencia en inteligencia militar para crear un proceso de inversión que incorpora una investigación de mercado inusual para determinar el valor de un posible objetivo de inversión.

Una técnica que utiliza la empresa es el examen lingüístico de las transcripciones de las reuniones anuales, para ver qué preguntas se niega a responder una empresa. También analizan el lenguaje corporal de los ejecutivos de la compañía para identificar el engaño.



## Sajith Ranasinghe

director gerente de Bienes Raíces

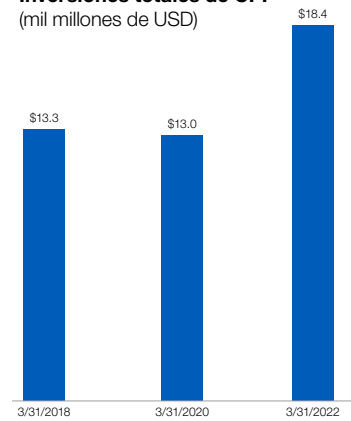
¿Qué significa bienes raíces para un gran inversionista institucional?

Para nosotros es una combinación interesante que va desde una tienda de comestibles alemana y una empresa industrial del Reino Unido hasta una oficina de Tokio y un almacén indio. Si bien la mayor parte de lo que poseemos son edificios de apartamentos multifamiliares en alquiler en los EE. UU., es una cartera global. Pero tenemos varios tipos diferentes, desde apartamentos de alquiler alto hasta viviendas de alquiler regulado y de bajos ingresos.

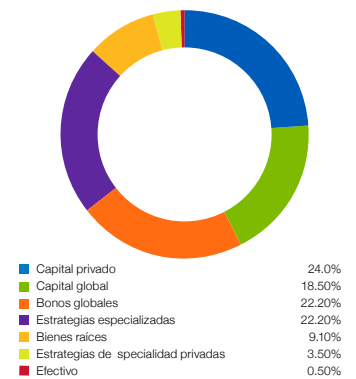
Una inversión reciente fue con un gerente de fondos con una mentalidad ESG muy fuerte. En lugar de hacer costosas rehabilitaciones que significan que se debe aumentar el alquiler y, tal vez, incluso desplazar a los inquilinos, la estrategia de esta compañía es ser mucho más creativos en su uso del capital que ponen en mejorar sus activos inmobiliarios. Por ejemplo, pueden instalar una atractiva placa para salpicaduras en lugar de encimeras de granito en una cocina.

También trabajan con maestros y enfermeros para proporcionar servicios a su comunidad, como programación extracurricular o consultas de atención médica y clínicas del vecindario para los miembros de la comunidad. A cambio de proporcionar su experiencia, los maestros y enfermeros pueden obtener alquileres subsidiados.

## Inversiones totales de CPF (mil millones de USD)



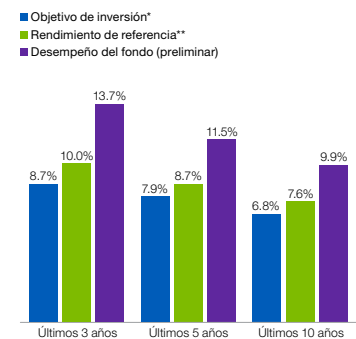
## Asignación de activos



As of 03/31/2022

## Rendimiento de la inversión

Rendimientos totales anualizados para el período que finaliza el 31 de marzo de 2022



\* El objetivo de inversión IPC + 4.5 %.

\*\* El punto de referencia es MSCI ACWI 67 % /Barclays Agg 33 %



## Christopher Rowe

Director General, Inversiones

Cuando estaba en la universidad, especializándome en economía, pensé en ingresar al ministerio yo mismo, pero me intimidaban los idiomas hebreo y griego. Este fue el momento del movimiento Libre Sudáfrica, y cada vez conocí más el poder del capital de inversión para marcar una diferencia en el mundo.

Dediqué mi carrera a trabajar en inversiones socialmente responsables (socially responsible investing, SRI). En CPG, ayudo a supervisar una estrategia de cuatro partes que promueve los valores de la Iglesia y, al mismo tiempo, genera sólidos retornos para CPG:

### Enfoque de cuatro elementos de la SRI

1. Inversión para un impacto positivo: buscar proactivamente e invertir con gerentes que generen tanto retornos sólidos como resultados sociales beneficiosos.
2. Participación de los accionistas: usar la posición de Church Pension Fund (CPF) como inversionista institucional para influir en el comportamiento de las compañías de nuestra cartera de inversiones.
3. Liderazgo de pensamiento: compartir la experiencia de CPF y las relaciones con la industria para crear conciencia sobre estrategias modernas y efectivas para usar el capital a fin de lograr un impacto social.
4. Incorporación de ESG: considerar los problemas ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) como parte del análisis y revisión de inversiones.

Ya sea en inversiones socialmente responsables o en cualquiera de las otras áreas, cada uno de los gerentes que seleccionamos para un mandato en particular tiene una ventaja competitiva, una forma de hacer negocios que creemos que agrega valor a la cartera de inversiones de CPF en conjunto.



## June Yearwood

directora general de Estrategias Especializadas Privadas

Las estrategias especializadas privadas, mi área, son la parte más pequeña de la cartera. Lo que le falta en tamaño y activos, se compensa en complejidad. Las estrategias especializadas privadas comenzaron como nuestra cartera de activos reales, cualquier cosa que pueda tocar o sostener y que con frecuencia proporciona un flujo de caja, como madera y oro.

Cuando asumí el control hace unos seis años, esta cartera era en gran medida petróleo y gas con algunos metales y minería, no muy emocionante y muy cíclica, así que estaba en alza y baja. Comenzamos a pasar a inversiones “off the run”, cosas que van para un lado diferente de otras cosas, todo desde energía solar y asignaciones de carbono de California hasta regalías musicales.

¡Sí, regalías musicales! Tenemos un gerente que compra regalías, principalmente de compositores y letristas experimentados porque son los más predecibles. Es posible que no sepamos de dónde viene el próximo éxito, pero sabemos que Bob Marley, Whitney Houston, Stevie Nicks y Prince, por ejemplo, venderán durante mucho tiempo a cierta capacidad.





## Actualizaciones comerciales

Escuchar a nuestros clientes es fundamental para nuestro trabajo. Por lo tanto, desde el comienzo de la pandemia, realmente intentamos tener un propósito, ser flexibles e innovadores para mantenernos conectados con ellos y abordar rápidamente sus necesidades.

Ofrecimos exenciones de aportación de pensiones al inicio y períodos de gracia extendidos para el pago de primas. Con nuestros planes de atención médica, eliminamos los copagos para la telemedicina y fuimos más allá del mandato legal de proporcionar pruebas de COVID sin costo al eliminar también los costos compartidos para los tratamientos de la COVID. Nuestro programa de difusión *Capellanes para los jubilados* fue especialmente activo y útil para identificar necesidades especiales.

Organizamos más talleres en línea, lanzamos nuestra serie de podcasts *Choose Well*, ofrecimos conferencias virtuales y pusimos a disposición materiales clave de Church Publishing sin cargo. Las mejoras en nuestro sitio web ahora les ofrecen a las personas la flexibilidad de actualizar su información personal y demográfica, obtener estimaciones de pensiones y ver sus estados de cuenta anuales en línea en una ubicación centralizada las 24 horas, los siete días de la semana.

Y a medida que las congregaciones comenzaron a pensar en regresar a sus edificios, proporcionamos orientación sobre cómo regresar de la manera más segura posible.

Sobre todo, tratamos de darles tranquilidad a nuestros clientes durante momentos extremadamente estresantes. Y todos salimos con una nueva comprensión del valor del culto, las reuniones y los recursos híbridos.

### Frank Armstrong

vicepresidente ejecutivo y director de operaciones



### Frank Armstrong

vicepresidente ejecutivo  
y director de operaciones

## Nuestras líneas de negocios



1.787

Productos y títulos ofrecidos por Church Publishing Incorporated<sup>2</sup>

> 90%

Porcentaje de cada prima en dólares que CPG utiliza para pagar reclamos de atención médica en el Plan de salud confesional<sup>4</sup>

90%

Participación de las iglesias episcopales de los EE. UU. aseguradas por The Church Insurance Companies<sup>2</sup>

[Más datos relevantes en la página 14](#)

<sup>2</sup> Al 31 de marzo de 2022

<sup>4</sup> Del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021



### Beneficios para el clero de CPG de por vida\*

**“El Rev. C. Smith”**

- Clérigo casado
- Ordenado en 2022 a los 45 años
- Se jubila a los 65 años
- Muere a los 88 años
- Mediana de la compensación total sujeta a aportación inicial, con aumentos anuales
- El cónyuge es tres años menor y fallece a la edad de 88 años
- Pago de pensión conjunta y para sobrevivientes del 50 %, con ajustes anuales al costo de vida
- Subsidio médico mensual para el clérigo y el cónyuge

**\$303,333**  
 Total de aportaciones recibidas durante 20 años (de 45 a 64 años)

**\$1,792,334**  
 La brecha entre las aportaciones y los beneficios cubiertos por las ganancias de las inversiones de Church Pension Fund



Pensión	\$1,291,884
Subsidio de Medicare	720,783
Beneficio de reubicación	20,000
Beneficio navideño	13,000
Beneficio de seguro de vida	50,000

**\$2,095,667**  
 Total de beneficios pagados al clérigo y al cónyuge durante los años de jubilación (de 65 a 87 años)

\*Solo con fines ilustrativos. Este material se proporciona solo para fines informativos y no debe considerarse como asesoramiento sobre inversiones, impuestos, ni de otra naturaleza. No constituye un contrato ni una oferta de productos o servicios. En caso de conflicto entre este material y los documentos oficiales del plan o pólizas de seguro, prevalecerá cualquier documento oficial del plan o póliza de seguro. The Church Pension Fund (CPF) y sus afiliadas (en conjunto, "CPG") se reservan el derecho de enmendar, finalizar o modificar los términos de cualquier plan de beneficios o póliza de seguro descritos en este material en cualquier momento, por cualquier motivo y, a menos que la ley aplicable exija lo contrario, sin previo aviso. CPG se reserva el derecho de enmendar, rescindir o modificar los términos de cualquier plan de beneficios o póliza de seguro en cualquier momento, por cualquier motivo y, a menos que la ley aplicable exija lo contrario, sin previo aviso.

### Paridad de las pensiones

Hemos adoptado un enfoque de dos elementos para ayudar a la Iglesia a buscar formas de abordar los problemas de paridad de pensiones. En primer lugar, hemos estado examinando los diseños de nuestros planes de pensión para integrantes del clero y laicos para ver qué ajustes, si corresponde, podrían realizarse para mitigar las diferencias. En segundo lugar, hemos llevado a cabo una investigación profunda para ayudar a la Iglesia a comprender dónde existe la disparidad para que pueda continuar el trabajo de perseguir una mayor paridad cuando sea posible.

Nuestros informes sobre la [Resolución 2018-A237 de la Convención General: Estudio de paridad entre las pensiones para laicos y el clero](#) y la [Resolución 2018-D045: Estudio de equidad en los planes de pensión para integrantes del clero y laicos](#) aborda estos temas en profundidad.

Además, nuestro [informe anual de compensación](#) y los hallazgos de ordenación y tendencias de implementación de nuestro clero se informan mediante nuestra investigación relacionada con la raza, el origen étnico, la identidad de género y la orientación sexual.

### Panorama del plan de salud confesional

El Plan de Salud Confesional (DHP) de la Iglesia Episcopal es un modelo colectivo de atención médica que permite a la Iglesia proporcionar atención médica a los integrantes del clero y empleados laicos. Los empleadores episcopales ofrecen planes de salud administrados por The Episcopal Church Medical Trust (Medical Trust), una afiliada de The Church Pension Fund (CPF).

El DHP agrega el poder adquisitivo de las diócesis, lo que permite que Medical Trust ofrezca

- atención médica asequible,
- cobertura integral y
- contención sólida de costos.

Reconocemos que la atención médica es costosa y presenta cargas financieras para aquellos a quienes servimos. Continuaremos siendo proactivos en la búsqueda de formas de controlar los costos y, al mismo tiempo, brindaremos opciones de beneficios integrales con amplio acceso a los proveedores.



#### Atención médica asequible,

- El Fideicomiso Médico ayuda a garantizar que las contribuciones sean reclamos suficientes
- Observa de cerca las tendencias de la industria para controlar los costos
- Los planes del Fideicomiso Médico evitan comisiones, honorarios y otros costos
- El 94 % de cada dólar de primas se utiliza para pagar reclamos de atención médica
- Los empleadores episcopales reciben alivio de muchas cargas administrativas
- Ahorros generales de la Iglesia = ~10%



#### Cobertura integral

- Médico, salud conductual, farmacia, visión, dental, audición
- Paquetes personalizados, planes transferibles, amplio acceso a proveedores de atención médica
- Gama de opciones de precios (planes platino, oro, plata)
- Variedad de niveles de tarifas (individual, familiar, etc.)



#### Contención robusta de costos

- La edad promedio en el DHP es de 53\* frente al promedio nacional de 42
- A pesar de las características demográficas, los costos son más bajos de lo esperado
- Aumentos en la tasa promedio del Fideicomiso Médico: rango de un solo dígito
- Aumentos por debajo del mercado en medio de mejoras en los beneficios
- Reducción continua de la disparidad de costos de atención médica entre las diócesis de precio más alto y más bajo

\*Al 31 de mayo de 2021

### En resumidas cuentas:

El DHP ofrece a los empleadores episcopales una solución rentable al transferir los ahorros mientras se mantiene una opción de plan valiosa, lo que les permite gestionar cada dólar de beneficios.

[Lea el informe anual del Plan de Salud Confesional 2021.](#)

### Beneficios de atención médica mejorados para jubilados

Para los jubilados, presentamos un nuevo plan de salud el 1 de enero de 2022: UnitedHealthcare® Group Medicare Advantage. Ofrece un valor mejorado, un costo más bajo y una administración de beneficios más fácil que el antiguo Plan de Salud Complementario de Medicare.

Además de brindar todos los beneficios de Medicare, el plan proporciona cobertura para audífonos, seguro de viaje, programas de acondicionamiento físico y otros beneficios que son importantes para la salud general. [Obtener más información.](#)

### Cambios en Church Life

Estamos explorando continuamente nuevas vías para mejorar la forma en que nuestros clientes interactúan con nuestros productos y servicios. El 1 de abril de 2022, Forrest T. Jones & Company (FTJ) se convirtió en administrador de las pólizas de seguro de vida individuales y los contratos de anualidades de Church Life. FTJ tiene muchos años de experiencia en la prestación de servicios administrativos para programas de seguros como el nuestro. El tamaño y la escala de FTJ se prestan para una administración más eficaz y eficiente de estos productos de Church Life.



## Church Insurance Companies – Confiable a largo plazo

---

*Christopher R. Rourke, vicepresidente sénior y gerente general de The Church Insurance Companies, habla sobre el estado del negocio de seguros, los próximos cambios y el compromiso permanente de CPG de satisfacer las necesidades de los clientes:*

### **Adaptación al cambio climático**

Como industria, somos muy buenos para mirar hacia atrás con datos para predecir el futuro. Pero el cambio climático es tan dinámico que lo hace más desafiante. Como hemos visto en los últimos años, los eventos climáticos han sido más significativos, como los congelamientos invernales en el sur, los incendios forestales en el oeste y el aumento de la cantidad de tornados en los EE. UU.

Nuestro programa de reaseguro, que es un seguro para la compañía de seguros, nos permite continuar a través de grandes eventos climáticos o grandes pérdidas individuales. Nos permite ser financieramente sostenibles a largo plazo y ser lo más coherentes posible para nuestros clientes. Anteriormente, teníamos menos protección para las pérdidas aseguradas por encima de los 50 millones de USD, por lo que aumentamos significativamente ese nivel de cobertura en 2021. También pasamos mucho tiempo con nuestros clientes de forma individual para ayudarlos a prepararse para la posibilidad de futuros eventos climáticos.

### **Mantener las iglesias en funcionamiento**

Ya sea que se trate de proporcionar un producto integral para proteger los activos de nuestros clientes o asesoramiento de gestión de riesgos para ayudar a eliminar o reducir una pérdida antes de que suceda, creo que ver la diferencia que marcamos todos los días con nuestros clientes es lo mejor del trabajo que hacemos. Después del huracán Ida, tuvimos pérdidas en todo el sur y en la costa este. Respondimos rápidamente a los reclamos de los clientes y volvimos a poner en marcha esas iglesias. Ser parte de ese trabajo es gratificante.

### **Un aumento modesto de la tasa**

Queremos ser lo más coherentes posible en lo que proporcionamos a nuestros clientes. A nadie le gustan los altibajos o las grandes fluctuaciones en los precios. A la luz de las pérdidas significativas relacionadas con el clima en estos últimos años, hemos tenido



un modesto aumento de la tasa de seguro de propiedad y accidentes para 2022 de aproximadamente el 5 % al 6 % para mantenernos al día con los costos de los reclamos, la inflación (que es de alrededor del 7 %) y los gastos de reaseguro.

## Escucha activa

Estamos muy bien posicionados para continuar satisfaciendo las necesidades cambiantes de la Iglesia. Lo que es realmente importante para nosotros es continuar escuchando y manteniéndonos activamente comprometidos para que podamos comprender plenamente con qué está luchando la Iglesia y los cambios que está atravesando. De esa manera, podemos ayudar a anticipar necesidades futuras y proporcionar soluciones personalizadas. Nuestro objetivo es ser confiables y brindar el más alto nivel de servicio al cliente a largo plazo.

*Para obtener más información, vea 5 preguntas: [The Church Insurance Companies](#).*



## Church Publishing Incorporated: verdaderamente inclusivo

*Airié Stuart, vicepresidenta sénior y editora de Church Publishing Incorporated (CPI), analiza el compromiso de CPG con la accesibilidad, la inclusión y la salud financiera:*

### Elogiar el progreso

Durante el año pasado, CPI se embarcó en tres iniciativas estratégicas: involucrar a terceros para gestionar la distribución y las ventas globales de nuestros libros, crear una experiencia sin problemas para los clientes que compran nuestros productos digitales y simplificar nuestro negocio de leccionarios mientras generamos ganancias.

Al mismo tiempo, nos alejamos de las ventas directas al consumidor, lo que implicó competir con los vendedores de libros y mantener muchos procesos que distraen del enfoque central de nuestro negocio editorial: crear contenido.

### Aumentar el acceso

Ahora que tenemos una infraestructura diferente, estamos trabajando para aumentar el acceso a nuestros productos y servicios mediante la creación y distribución de ediciones especiales para mercados específicos. Podemos pensar en cómo maximizar las nuevas

traducciones del Libro de Oración Común o desarrollar una edición especial de bajo costo y ponerlas a disposición en todo el mundo.

### **Satisfacer las necesidades del mundo actual**

Escuchamos a nuestros clientes y escuchamos la necesidad y el deseo de tener más material disponible en línea. Aquí es donde entra en juego un producto basado en suscripciones como RitePlanning, que es nuestro recurso de planificación de culto y una completa biblioteca en línea de recursos litúrgicos y musicales.

Otro gran movimiento en todas nuestras líneas de productos es garantizar que sean verdaderamente inclusivas. Esto no se trata solo de tener voces diversas en nuestra lista, sino también de asegurarse de que el contenido en sí sea realmente diverso, como la disponibilidad en idiomas que no sean inglés o el aumento de la inclusión de género, incluso en recursos musicales.

### **Comunicar quiénes somos**

Antes, estábamos principalmente enfocados en libros individuales, en lugar de grupos de contenido que comunicaban un mensaje coherente sobre nuestra misión. Queremos que las personas comprendan qué es nuestra marca y cómo CPI apoya a la Iglesia y sus principios de ser una denominación cristiana inclusiva.

*Para obtener más información, vea 5 preguntas: Church Publishing Incorporated.*



## Datos rápidos

### Aquellos a quienes servimos



14.010

participantes activos (5.689) y jubilados (8.321) en planes de beneficios definidos<sup>3</sup>

10.225

Instituciones episcopales atendidas por CPG<sup>2</sup>

22.773

participantes laicos activos (18.182) y jubilados (4.591) con beneficios de CPG<sup>2</sup>

2.882

participantes activos (993) y jubilados (1.889) en el Plan de beneficios definidos para laicos<sup>2</sup>

12.406

participantes laicos activos en planes de contribución definida<sup>2</sup>

### Fortaleza financiera



18.400 millones de USD

Activos de cartera de inversión de Church Pension Fund<sup>2</sup>

### Soporte rápido



417 millones de USD

Beneficios pagados a los integrantes del clero y empleados laicos este año fiscal<sup>1,5</sup>

1.272

Instituciones que recibieron exenciones de pensión debido a la pandemia<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Del 1 de abril de 2021 al 31 de marzo de 2022

<sup>2</sup> Al 31 de marzo de 2022

<sup>3</sup> Según se informa en el Informe de valoración actuarial con fecha 31 de marzo de 2022. El recuento de participantes en el informe es desde el 31 de diciembre de 2021.

<sup>4</sup> Del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021

<sup>5</sup> Incluye pensión y otros beneficios (por ej., complemento médico, seguro de vida) pagados para integrantes del clero y dependientes, empleados laicos y personal de CPG



## Nuestras líneas de negocios

---



1.787

Productos y títulos ofrecidos por Church Publishing Incorporated<sup>2</sup>

> 90%

Porcentaje de cada prima en dólares que CPG utiliza para pagar reclamos de atención médica en el Plan de salud confesional<sup>4</sup>

90%

Participación de las iglesias episcopales de los EE. UU. aseguradas por The Church Insurance Companies<sup>2</sup>

## Nuestro alcance

---



136.469

Interacciones de servicios al cliente<sup>4</sup>

14.018

Clérigos, empleados laicos y líderes de la Iglesia que participaron en conferencias, seminarios web, debates financieros y reuniones de CPG<sup>4</sup>

4.192

Visitas a jubilados de Capellanes para los jubilados<sup>4</sup>

## Clero

---



299

Ordenanzas<sup>1</sup>

50

Edad promedio al momento de la ordenación<sup>2</sup>

66

Edad promedio al momento de la jubilación<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Del 1 de abril de 2021 al 31 de marzo de 2022

<sup>2</sup> Al 31 de marzo de 2022

<sup>3</sup> Según se informa en el Informe de valoración actuarial con fecha 31 de marzo de 2022. El recuento de participantes en el informe es desde el 31 de diciembre de 2021.

<sup>4</sup> Del 1 de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021

<sup>5</sup> Incluye pensión y otros beneficios (por ej., complemento médico, seguro de vida) pagados para integrantes del clero y dependientes, empleados laicos y personal de CPG



## Junta de Directores de Church Pension Fund



**El reverendo jubilado Thomas James Brown** <sup>1, 2, 5, 7, 8</sup>  
Presidente, Junta de Directores  
de Church Pension Fund  
Obispo, Diócesis Episcopal de Maine  
Portland, Maine



**El reverendo jubilado Clifton Daniel III** <sup>3, 6</sup>  
Decano, Iglesia Catedral de San Juan el Divino  
Diócesis Episcopal de Nueva York  
Nueva York, Nueva York



**Canónica Kathryn McCormick** <sup>1, 4, 5</sup>  
Vicepresidenta, Junta de Directores  
de Church Pension Fund  
Canónica para Administración y Finanzas,  
Diócesis episcopal de Mississippi (jubilada)  
Jackson, Mississippi



**Delbert C. Glover, Ph. D.** <sup>1, 3, 6</sup>  
Vicepresidente, DuPont (jubilado)  
Washington, D.C.



**El reverendo jubilado Brian N. Prior** <sup>1, 4, 5</sup>  
Vicepresidenta, Junta de Directores  
de Church Pension Fund  
Obispo asistente, Diócesis Episcopal de Alabama  
Obispo asistente, Diócesis Episcopal de Olympia  
Spokane Valley, Washington



**El reverendo jubilado Julio Holguín** <sup>4, 6</sup>  
Obispo, Diócesis Episcopal de  
República Dominicana (jubilado)  
Santo Domingo, República Dominicana



**Martha Bedell Alexander, EdD** <sup>1, 4, 5</sup>  
Exlegisladora, Cámara de Representantes  
de Carolina del Norte  
Charlotte, Carolina del Norte



**Ryan K. Kusumoto** <sup>5, 6</sup>  
Presidente y director ejecutivo,  
Parents and Children Together  
Honolulu, Hawái



**Canónica Rosalie Simmonds Ballentine,  
abogada, DHL** <sup>3, 5, 7, 8</sup>  
Abogada, Oficina de Derecho  
de Rosalie Simmonds Ballentine, PC  
St. Thomas, Islas Vírgenes Estadounidenses



**La reverendísima Tracey Lind** <sup>1, 4, 6</sup>  
Decana, Catedral de la Trinidad (jubilada)  
Diócesis Episcopal de Ohio  
Cleveland Heights, Ohio



**La reverenda jubilada  
Diane M. Jardine Bruce, DMin, DD** <sup>3, 5</sup>  
Obispo Provisional, Diócesis Episcopal  
del Oeste de Misuri  
Kansas City, Misuri



**Kevin B. Lindahl, abogado** <sup>2, 4</sup>  
Director ejecutivo de la Asociación de  
Pensiones de Bomberos y Policía de Colorado  
Denver, Colorado



**El reverendísimo Samuel G. Candler** <sup>2, 3</sup>  
Decano, Catedral de Saint Philip  
Diócesis Episcopal de Atlanta  
Atlanta, Georgia



**Sandra Ferguson McPhee, abogada** <sup>3, 4</sup>  
Abogada, oficinas de abogados  
de Sandra Ferguson McPhee  
Evanston, Illinois



**El reverendo Dr. Timothy J. Mitchell** <sup>2, 3, 7</sup>  
Rector de la Iglesia del Adviento  
Diócesis Episcopal de Kentucky  
Louisville, Kentucky



**Canónica Anne M. Vickers** <sup>2, 3</sup>  
Canónica para Finanzas y Administración,  
Diócesis Episcopal del sudoeste de Florida (jubilada)  
Tampa, Florida



**Margaret A. Niles, abogada** <sup>1, 2, 6</sup>  
Socia, K&L Gates LLP  
Seattle, Washington



**La Honorable Linda E. Watt** <sup>3, 6</sup>  
Embajadora de EE. UU. (jubilada)  
Directora de Operaciones, Sociedad Misionera  
Nacional y Extranjera (Domestic and Foreign  
Missionary Society, DFMS)  
Weaverville, Carolina del Norte



**Yvonne O'Neal** <sup>3, 4</sup>  
Defensora de la justicia social  
Consultora financiera (jubilado)  
Nueva York, Nueva York



**La reverendísima Sandye A. Wilson** <sup>2, 3</sup>  
Decano, Iglesia Catedral de Todos los Santos  
Diócesis Episcopal de las Islas Vírgenes  
St. Thomas, Islas Vírgenes Estadounidenses



**Salomon S. Owayda** <sup>1, 2, 6</sup>  
Socio fundador, Mozaic Capital Advisors  
Boston, Massachusetts



**Mary Katherine Wold** <sup>1, 2, 4, 6, 7</sup>  
Directora ejecutiva y presidenta,  
The Church Pension Fund  
Nueva York, Nueva York



**El reverendo retirado Gregory H. Rickel** <sup>4, 6</sup>  
Obispo, Diócesis Episcopal de Olympia  
Seattle, Washington



**El reverendo Austin K. Ríos** <sup>2, 4</sup>  
Rector, Iglesia episcopal de San Pablo  
dentro los Muros  
Convocatoria de Iglesias Episcopales en Europa  
Roma, Italia



**Sandra S. Swan, DHL** <sup>2, 6</sup>  
Presidenta emérita, Episcopal Relief  
and Development  
Chocowinity, Carolina del Norte

<sup>1</sup> Miembro del Comité Ejecutivo

<sup>2</sup> Miembro del Comité de Inversiones

<sup>3</sup> Miembro del Comité de Auditoría

<sup>4</sup> Miembro del Comité de Política de Beneficios

<sup>5</sup> Miembro del Comité de Compensación,  
Diversidad, y Valores Laborales

<sup>6</sup> Miembro del Comité de Finanzas

<sup>7</sup> Miembro de la Junta Directiva de Church Life  
Insurance Corporation

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

## Con gratitud

Despedimos a varios miembros de la junta que se jubilan:

Martha Bedell Alexander, EdD  
El reverendo jubilado Thomas James Brown  
La reverendísima Tracey Lind  
El reverendo Dr. Timothy J. Mitchell  
Margaret A. Niles, abogada  
Sandra S. Swan, DHL

Nuestro actual presidente de la junta, el obispo Brown, ha liderado la junta con distinción en los últimos cuatro años. Los extrañaremos mucho a él y a sus compañeros directores que se van.

Al mismo tiempo, esperamos con ansias el liderazgo de la canónica Kathryn McCormick cuando comience su servicio como presidenta de la junta después de la Convención General.

También esperamos que los miembros de la junta directiva que se postulen para la reelección puedan continuar su servicio en la junta. Estamos entusiasmados con el futuro.

**Mary Kate Wold**  
CEO y presidente





## 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<sup>1</sup>

#### Directora ejecutiva y presidenta

Mary Katherine Wold

#### Vicepresidentes ejecutivos

Francis P. Armstrong  
 The Rev. Clayton D. Crawley  
 Theodore J. Elias, Jr.  
 Patricia S. Favreau  
 The Rev. Canon Anne Mallonee  
 Nancy L. Sanborn  
 Roger A. Saylor  
 Ellen M. Taggart

#### Vicepresidentes sénior

The Rev. 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  
 C. Curtis Ritter  
 Ann Robinson

Christopher Rourke  
 John Servais  
 Airié Stuart  
 Karen Vitale  
 Renee D. Ward

#### Directores ejecutivos

John Angelica  
 Sharon Chiu  
 Helen Fox-O'Brien  
 Brian Jandrucko  
 Rhonda Kershner  
 Vikram Kuriyan  
 Eric Mason  
 Stephen T. Poulos  
 Sajith Ranasinghe  
 Christopher Rowe  
 Robert Smulowitz  
 Alan Snoddy  
 Mark Valery  
 June Yearwood

#### Vicepresidentes

Carolyn Bendana  
 Nancy Bryan

<sup>1</sup>Incluye a funcionarios de The 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, The Episcopal Church Medical Trust y Church Publishing Incorporated, entre el 1 de abril de 2021 y el 31 de marzo de 2022.

Deborah Burnette  
Renee Cajigal-Delgado  
Sean Chatterton  
Samuel Carucci  
Patricia Christensen  
Kenneth Cody  
Gerald Delk  
Edward A. Feliciano  
Robert Flannery  
Camille Fredrickson  
John Gallo  
Max Giacomazzi  
Angela L. Harris  
The Rev. Garth Howe  
Kenneth Jacobson  
Stacie Joh  
Alan Johnson  
Linda A. Knowlton  
Lisa LaRocca  
Lianne Limoli  
William M. Lodico  
Jeffrey Lyngaas  
Kirk Mason  
Debbie Massi  
Danette Patterson  
Louanne Piccerill  
Pat Rasile  
Shawn Rawa  
Jack Rutledge  
John Scheffler  
Andrew Scherer  
Beena Shaffie  
Lorraine Simonello  
Paul W. Stephens  
Andrea W. Still  
Timothy Vanover  
Joyce Flournoy Wade  
Lisa Yoon

#### **Vicepresidentes adjuntos**

Rezina Ali  
Aloyse Brown

Anthony Cota  
Rachel Christmas Derrick  
Darryl Gaskins  
Michael Guardiola  
Laurie Harwell  
Jill Hoffman  
Reid Howard  
Jeanne-Marie Istivan-Scanlon  
Adam Knapp  
William Lamb  
Michelle Langone  
Rose Lawson  
Anita Manbodh  
Jeannette Marsh  
Marie McGurk  
Alicia McKinney  
Romit Mukherjee  
Parul Parmar  
The Rev. Laura Queen  
Tobias Ruffin  
Stephen Tihor  
Tressa Violetto  
Isabella White  
Karen Yuen  
  
Alan F. Blanchard, presidente emérito  
David R. Pitts, presidente emérito

#### **Asesores principales**

##### **The Northern Trust Company**

Custodio

##### **Ernst & Young LLP**

##### **Johnson Lambert LLP**

Audidores independientes

##### **Buck Global, LLC**

Actuario de pensión

##### **Aon**

Actuario del plan de salud



## Cambios en la gerencia



### **Margarita Monegro**

Margarita Monegro, ascendida a vicepresidenta sénior, Finanzas, se unió al equipo de Finanzas Corporativas de CPG como vicepresidenta en 2017. Anteriormente fue gerente sénior en Ernst & Young, una de las “Cuatro grandes” redes de servicios profesionales del mundo, centrándose en auditorías de compañías de seguros de propiedad y accidentes tanto de compañías privadas como públicas. Margarita obtuvo su maestría en Administración de Empresas de la Escuela de Negocios Lubin de la Universidad Pace, donde fue orgullosa miembro de la Asociación de Profesionales Latinos en Finanzas y Contabilidad (Association of Latino Professionals in Finance and Accounting, ALPFA) y miembro activo de la junta directiva de Beta Alpha Psi. Es contadora pública certificada.



## Informe anual del Plan de Salud Confesional 2021

Desde su creación, el *Plan de Salud Confesional (DHP)* ha ofrecido una valiosa cobertura de atención a la salud a los miembros, mientras que el *Fideicomiso Médico de la Iglesia Episcopal (Medical Trust)* cumplió con sus responsabilidades de administrar los costos generales de atención a la salud, trabajar con la Iglesia Episcopal para lograr la paridad en los costos compartidos entre el clero y los empleados laicos, y reducir la disparidad de las primas de atención a la salud entre las diócesis. Si bien el DHP continúa cumpliendo con sus objetivos, el Fideicomiso Médico reconoce que la atención de la salud puede generar cargas financieras y permanece enfocada en abordar los costos.

El Fideicomiso Médico continúa proporcionando acceso amplio y beneficios de alta calidad y servicio consistente, al tiempo que se equilibran los beneficios compasivos y la administración financiera para la Iglesia.

### Antecedentes

La Convención General de la Iglesia Episcopal aprobó la Resolución A177 en 2009, seguida de la Resolución B026 en 2012, que solicitan que el Fideicomiso Médico administre un plan de atención a la salud nacional y proporcione un estado anual. Estas resoluciones

- establecieron el DHP para todas las diócesis, parroquias, misiones y otras organizaciones u organismos eclesiásticos nacionales sujetos a la autoridad de esta iglesia, cubriendo a los integrantes del clero y empleados laicos que tienen programado trabajar un mínimo de 1500 horas anuales;
- proporcionarán paridad de los costos compartidos para integrantes del clero y empleados laicos
- solicitaron que el Fideicomiso Médico continuara reduciendo la disparidad de las primas de atención a la salud entre las diócesis.

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

### Valor del DHP

El DHP proporciona características que generalmente no se ofrecen en la mayoría de los planes corporativos de EE. UU. o intercambios de atención a la salud estatales:

- **Elección significativa:** el DHP permite a las diócesis una mayor flexibilidad en la elección de planes plata; y una elección entre dos diseños de planes de farmacia.
- **Beneficios integrales:** además de los beneficios médicos y de farmacia integrales, el DHP incluye 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), más un plan regional (Kaiser). Otros empleadores estadounidenses, y ciertamente los intercambios estatales, ofrecen redes de proveedores más pequeñas con contratos mucho más estrictos y una mayor gestión de la utilización. Si bien estos planes tienen un costo de prima más bajo, existe una compensación significativa en la elección, el acceso y los beneficios de los participantes.

## Respuesta y perspectiva de la COVID-19

Los efectos de la COVID-19 continuaron teniendo un impacto importante en la atención a la salud de los EE. UU. y el DHP. En 2021, el Fideicomiso Médico pagó \$6,7 millones en reclamos por COVID-19.<sup>1</sup>

Para 2022, el Fideicomiso Médico espera continuar teniendo costos significativos, aunque ligeramente más bajos, para las reclamaciones por COVID-19, así como costos para las pruebas y vacunas continuas contra la COVID-19 (incluidos refuerzos para variantes e inmunidad reducida con el tiempo) y el tratamiento agudo y crónico de la "COVID prolongada". Además, los servicios que se pospusieron debido a confinamientos en 2020 se pospusieron a 2021 y pueden recuperarse en reclamos más altos en 2022. Los miembros que descuidaron su atención también pueden tener afecciones crónicas no controladas que empeoraron durante ese tiempo, lo que resulta en costos más altos de atención.

El Fideicomiso Médico continuará suprimiendo los siguientes costos en efectivo de los miembros hasta al menos el 31 de diciembre de 2022:

- copagos, deducibles y coseguro dentro de la red para el tratamiento de la COVID-19; y
- copagos, deducibles y coseguro para los servicios cubiertos recibidos a través de plataformas de telesalud del operador.

Además, el Fideicomiso Médico eliminó las exclusiones del plan para permitir que las visitas virtuales con los proveedores de atención a la salud personal de los miembros estén cubiertas al costo compartido habitual de las visitas al consultorio en persona.

## Control de los costos de la atención médica

El Fideicomiso Médico reconoce que la atención médica puede crear cargas financieras y sigue comprometida a proporcionar las primas más bajas posibles mientras mantiene una cobertura competitiva para sus miembros.

**Los aumentos de las primas continúan estando en el extremo inferior de las tendencias nacionales anuales.** En 2021, el Fideicomiso Médico ofreció un aumento anual del 5,4 % en comparación con una tendencia nacional estimada del 4 % al 10 %.<sup>2</sup> Esto es especialmente notable porque los costos de reclamos del DHP fueron un 21 % más altos que el empleador promedio de los EE. UU. Estos costos de reclamación más altos son impulsados por dos factores principales:

- **Población mayor:** la edad promedio de los empleados cubiertos por el DHP es de 53<sup>3</sup> años en comparación con 42 años en toda la población estadounidense. Los miembros mayores tienen más probabilidades de utilizar servicios de atención a la salud, incluido el tratamiento de afecciones crónicas, lo que conduce a costos de reclamaciones más altos.
- **Planes más ricos:** a medida que los empleadores de EE. UU. generalmente cambian a una cobertura con costos en efectivo más altos para los miembros, el 80 % de los miembros del DHP están inscritos en nuestros planes más ricos, que tienen el costo compartido en efectivo más bajo para los miembros.

A pesar de los mayores costos de reclamaciones, 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.

<sup>1</sup> No incluye reclamos por COVID-19 pagados por entidades gubernamentales o de salud pública.

<sup>2</sup> La comparación personalizada incluye empresas de los sectores de beneficencia y educación superior sin fines de lucro.

<sup>3</sup> Al 31 de mayo de 2021.

Desde el inicio del DHP, los aumentos de costos promedio anuales han oscilado entre el 4 % y el 6 %, en comparación con el 7 % y el 9 % para otros grandes empleadores durante el mismo período. Esto generó ahorros acumulados del 45 % (de 80 millones de USD a 90 millones de USD) en los últimos 10 años.

**Menores costos administrativos.** En 2021, el 94 % de las primas cobradas se destinaron al pago de reclamaciones, y la prima restante se destinó a costos administrativos fijos para los planes de salud (acceso a redes nacionales, procesamiento de reclamaciones, 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 proporcionar atención a la salud a los integrantes del clero y empleados laicos de manera similar a los empleadores corporativos de los EE. UU. al eliminar los costos adicionales (impuestos estatales sobre las primas, comisiones y margen de riesgo/ganancia) para la Iglesia.

**Primas más bajas en comparación con los intercambios individuales estatales.**

En 2021, las primas generales del Fideicomiso Médico fueron aproximadamente un 14 % más bajas que las primas promedio para planes similares (es decir, acceso amplio a la red y opción de beneficios fuera de la red) disponibles en los intercambios para un perfil demográfico y geográfico similar. Es importante tener en cuenta que la mayoría de los planes ofrecidos en los intercambios tienen redes 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. En comparación con estos planes más restrictivos, las primas del Fideicomiso Médico de 2021 aún eran un 2 % más bajas en promedio para una cobertura más sólida.

**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 a la salud para los grupos participantes. En 2021, el DHP mejoró su capacidad de negociar para la Iglesia al mantener cerca de 13.000 miembros del clero y empleados laicos activos en sus planes de atención a la salud.

**Las consultas con profesionales de CPG guían la administración de beneficios.**

Desde 2014, todas las diócesis nacionales participan en el DHP y reciben apoyo del Medical Trust para la planificación de beneficios anuales y estrategias para lograr la paridad en el financiamiento de beneficios de atención a la salud para el clero y los empleados laicos.

**Múltiples iniciativas de ahorro de costos.** Durante el transcurso del DHP, el Fideicomiso Médico, implementó varias medidas para mantener bajos aumentos anuales sin aumentar los costos en efectivo y/o reducir el acceso o la atención de los miembros, que 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 y promoción de los Planes de excepción para pequeños empleadores pagadores secundarios de Medicare;
- exigir una gestión apropiada de la utilización para garantizar óptimos resultados y el uso de tratamientos basados en la evidencia;
- asociarse con otra confesión en una Solicitud de propuesta para un proveedor del Plan de asistencia al empleado (Employee Assistance Plan, EAP), lo que resultó en costos más bajos y un servicio mejorado.

## **Reducción de la disparidad de costos**

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

El DHP trabaja para minimizar las disparidades de costos entre las diócesis. Por ejemplo, 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 por encima de las tasas promedio actuales.

El análisis realizado por un consultor externo confirmó que el Fideicomiso Médico, dada la edad, el sexo, el tamaño de la familia, la geografía y el valor del plan, es un 3 % más eficiente en comparación con el mercado, lo que resulta en ahorros anuales de casi 6 millones de USD para la Iglesia.<sup>4</sup> Si bien la Resolución B026 limita nuestra capacidad de ser tan competitivos en todas las diócesis y es posible que el Fideicomiso Médico no sea el plan menos costoso para cada diócesis, la resolución logra su intención al permitir la prestación de atención médica de calidad a aquellas diócesis que tienen menos opciones.

Para 2021, la disparidad en los costos de atención a la salud entre las diócesis de precio más alto y de precio más bajo se mantuvo relativamente estable:

- Para los mismos planes, un 74 % constante de las diócesis cae entre aproximadamente un 10 % por encima o por debajo de las tasas promedio del Fideicomiso Médico (sin cambios en 2020 o 2021). El Fideicomiso Médico se esfuerza por mantener a la mayoría de las diócesis dentro de este rango.
- Las tasas pagadas por el 26 % de las diócesis cayeron un 10 % o más por debajo de la tasa promedio del Fideicomiso Médico para los mismos planes (hasta por 1 %). Esto está impulsado principalmente por la necesidad de seguir siendo competitivo con las primas del mercado local en esas diócesis, así como la demografía de los miembros, el costo geográfico de la atención a la salud y el historial de reclamaciones.

## Fondo de asistencia médica para diócesis extranjeras

En 2021, The Church Pension Fund otorgó un total de 49.000 USD del Fondo de Asistencia Médica para pagar gastos de atención a la salud no cubiertos por un seguro público o privado para participantes elegibles en diócesis extranjeras. Estos subsidios brindan mayor seguridad financiera para proteger la salud de quienes los reciben.

## El camino a seguir

Además de sus esfuerzos continuos para contener los costos, el Fideicomiso Médico está explorando oportunidades durante los próximos dos años que podrían mejorar los beneficios para los miembros y/o administrar aún más los costos:

## Navegador de atención a la salud

Las malas decisiones de atención a la salud pueden generar costos más altos y ser perjudiciales para la salud y el bienestar de los miembros. Un orientador sirve como un único punto de contacto para los miembros y les facilita superar las barreras, interactuar de manera más efectiva con los proveedores y experimentar mejores resultados de salud.

## Gestión de canales médicos

Medical Channel Management ayuda a contener costosos costos farmacéuticos especializados al cubrir los medicamentos especializados clínicamente apropiados del beneficio de farmacia únicamente (en comparación con los costos médicos). Casi la mitad de todos los medicamentos especializados se facturan a través del beneficio médico cuando generalmente faltan controles o no son tan completos y precisos como el beneficio de farmacia. Exigir que los medicamentos especializados estén cubiertos en virtud del beneficio de farmacia ayuda a minimizar las prácticas de gastos ineficientes, maximizar el lugar de atención y proporcionar reembolsos que de otro modo no estarían disponibles.

<sup>4</sup>La comparación personalizada incluye empresas de los sectores de beneficencia y educación superior sin fines de lucro.

## Verificación del mercado de beneficios de farmacia

Como parte de la coalición de compras de *Church Benefits Association*, una organización dedicada a las mejores prácticas en juntas confesionales y planes de beneficios, el Fideicomiso Médico realiza verificaciones de mercado de servicios de gestión de beneficios de farmacia comparables con los términos de precios de su contrato actual con Express Scripts, Inc. Esto permite que Medical Trust y sus socios de coalición analicen el valor de nuestro acuerdo actual y negocien mejores términos de precios cuando corresponda.

## Redes de alto rendimiento

Las redes de alto rendimiento ofrecen una atención eficiente y de alta calidad que generalmente resulta en costos más bajos. Los proveedores nacionales del Fideicomiso Médico ofrecen redes de alto rendimiento que podrían reemplazar la amplia red existente de proveedores en mercados particulares para dirigir a los miembros a una red más estrecha de proveedores de calidad.

## Mejoras del plan para la salud musculoesquelética

Uno de los principales costos de reclamaciones del Fideicomiso Médico es el tratamiento de afecciones musculoesqueléticas. El Fideicomiso Médico está explorando los siguientes enfoques para ayudar a reducir costos y aumentar la atención de calidad:

- **Hinge Health:** soluciones digitales convenientes para lesiones o dolor musculoesquelético. Los miembros tienen acceso a un equipo de atención personal, que incluye fisioterapeutas y asesores de salud, sesiones virtuales de fisioterapia y tecnología portátil que brinda comentarios en vivo y adapta las recomendaciones de ejercicio al plan de atención individualizado del miembro.
- **Segunda opinión obligatoria:** requiere la revisión de un experto médico para las cirugías propuestas de espalda, rodilla o cadera como parte del proceso de autorización previa del plan de salud. Requerir una segunda opinión para tratamientos médicos importantes y cirugías costosas puede ayudar a garantizar mejores resultados para los pacientes y controlar los costos.

## Cambios en el diseño de medicamentos recetados

El Fideicomiso Médico está analizando los diseños de sus planes de medicamentos recetados para abordar el impacto de la erosión de los costos compartidos debido a copagos fijos. Los elementos del diseño del plan de medicamentos recetados que se están considerando incluyen planes basados en coseguros, copagos aumentados para planes basados en copagos y agregar un nivel de costo compartido para medicamentos especializados.

## Identificación de determinantes sociales de la salud

El Departamento de Salud y Servicios Humanos de los EE. UU.<sup>5</sup> define los determinantes sociales de la salud (SDOH) como “afecciones en los entornos donde las personas nacen, viven, trabajan, juegan, rinden culto y envejecen que pueden afectar una amplia gama de resultados y riesgos de salud, funcionamiento y calidad de vida”. Los empleados afectados negativamente por los SDOH tienen más probabilidades de sufrir complicaciones por afecciones crónicas, como diabetes y enfermedades cardiovasculares, porque tienen menos acceso al manejo continuo de la atención. Es más probable que estos empleados terminen en el departamento de emergencias con síntomas graves que a menudo conducen a hospitalizaciones costosas. El Fideicomiso Médico se compromete a examinar los SDOH que influyen en la salud de nuestra población para identificar formas en las que podemos ayudar a los empleados a lograr resultados positivos.

<sup>5</sup><https://health.gov/healthypeople/priority-areas/social-determinants-health>



## 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 en otro lugar para el nivel de beneficios que reciben nuestros miembros.

Continuamos monitoreando el medioambiente y las tendencias, incluidos la COVID-19, los problemas de inflación y cadena de suministro, y su posible impacto en los costos de atención a la salud. Nuestro enfoque permanece en tener beneficios de salud integrales y rentables, y en el cumplimiento de las leyes vigentes y las mejores prácticas comerciales, mientras se mejora la participación de los miembros y los resultados de salud.

## Un vistazo al Plan de Salud Confesional



### Atención médica asequible,

- El Fideicomiso Médico ayuda a garantizar que las contribuciones sean reclamos suficientes
- Observa de cerca las tendencias de la industria para controlar los costos
- Los planes del Fideicomiso Médico evitan comisiones, honorarios y otros costos
- El 94 % de cada dólar de primas se utiliza para pagar reclamos de atención médica
- Los empleadores episcopales reciben alivio de muchas cargas administrativas
- Ahorros generales de la Iglesia = ~10%



### Cobertura integral

- Médico, salud conductual, farmacia, visión, dental, audición
- Paquetes personalizados, planes transferibles, amplio acceso a proveedores de atención médica
- Gama de opciones de precios (planes platino, oro, plata)
- Variedad de niveles de tarifas (individual, familiar, etc.)



### Contención robusta de costos

- La edad promedio en el DHP es de 53\* frente al promedio nacional de 42
- A pesar de las características demográficas, los costos son más bajos de lo esperado
- Aumentos en la tasa promedio del Fideicomiso Médico: rango de un solo dígito
- Aumentos por debajo del mercado en medio de mejoras en los beneficios
- Reducción continua de la disparidad de costos de atención médica entre las diócesis de precio más alto y más bajo

\*Al 31 de mayo de 2021

**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, 2022 and 2021  
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**

---

	<b>Page</b>
REPORT OF INDEPENDENT AUDITORS	1-2
COMBINED FINANCIAL STATEMENTS	
Combined Statements of Net Assets Available for Benefits	3
Combined Statements of Changes in Net Assets Available for Benefits	4
Notes to Combined Financial Statements	5-29



## Report of Independent Auditors

Board of Trustees of The Church Pension Fund

### Opinion

We have audited the 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, 2022 and 2021, 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, 2022 and 2021, 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.

*Ernst + Young LLP*

June 30, 2022

**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, 2022 AND 2021**

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>ASSETS</b>		
Investments, at fair value	\$ 18,009,509,832	\$ 16,923,334,020
Receivables and other assets:		
Receivable from brokers	101,080,704	70,846,982
Assessments receivable, less allowance for doubtful accounts (2022 – \$537,000; 2021 – \$753,000)	2,605,999	2,298,912
Accrued investment income and other assets	61,369,665	62,259,550
Cash and cash equivalents	729,363,573	714,909,707
<b>TOTAL ASSETS</b>	<u>18,903,929,773</u>	<u>17,773,649,171</u>
<b>LIABILITIES</b>		
International Clergy Pension Plan	205,445,911	201,443,700
Payable to brokers	106,812,448	123,765,153
Accrued expenses and other liabilities	222,723,756	152,132,678
Total liabilities	<u>534,982,115</u>	<u>477,341,531</u>
<b>TOTAL NET ASSETS</b>	<u>\$ 18,368,947,658</u>	<u>\$ 17,296,307,640</u>
<b>COMPONENTS OF NET ASSETS</b>		
Net assets with donor restrictions:		
Legacy and gift fund	\$ 49,647,417	\$ 44,279,651
Total net assets with donor restrictions	<u>49,647,417</u>	<u>44,279,651</u>
Net assets without donor restrictions:		
Legacy and gift fund	34,734,020	31,216,289
Total net assets without donor restrictions	<u>34,734,020</u>	<u>31,216,289</u>
Internally designated:		
Clergy Post-Retirement Medical Assistance Plan	968,208,654	877,209,124
Clergy Life Insurance Plan	312,802,668	343,918,170
Benefit Equalization Plan	75,660,412	59,800,405
Clergy Child Benefit Plan	12,065,162	11,483,560
Clergy Short-Term Disability Plan	4,599,549	4,874,528
Clergy Long-Term Disability Plan	102,761,462	102,242,417
Investment in affiliated companies	170,403,469	158,382,685
Available for benefits:		
Designated for assessment deficiency	1,190,444,653	1,207,708,856
Net assets available for benefits:		
The Clergy Plan	14,822,517,319	13,901,084,164
The Episcopal Church Lay Employees' Retirement Plan	265,794,998	236,116,417
Staff Retirement Plan of the Church Pension Fund and Affiliates	359,307,875	317,991,374
Total net assets available for benefits	<u>15,447,620,192</u>	<u>14,455,191,955</u>
Total internally designated	<u>18,284,566,221</u>	<u>17,220,811,700</u>
<b>TOTAL NET ASSETS</b>	<u>\$ 18,368,947,658</u>	<u>\$ 17,296,307,640</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**

**COMBINED STATEMENTS OF CHANGES IN NET ASSETS AVAILABLE FOR  
BENEFITS  
YEARS ENDED MARCH 31, 2022 AND 2021**

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<b>ADDITIONS (REDUCTIONS) TO NET ASSETS</b>		
Assessments	\$ 98,848,223	\$ 99,348,246
Interest	89,693,079	87,265,485
Dividends and other income	33,420,853	16,068,930
Net appreciation (depreciation) in fair value of investments	1,393,529,932	4,641,040,392
Total additions (reductions) to net assets	<u>1,615,492,087</u>	<u>4,843,723,053</u>
<b>DEDUCTIONS FROM NET ASSETS</b>		
Benefits and expenses:		
Pensions and other benefits	368,119,216	360,216,926
Medical supplement	39,224,567	41,050,718
Life insurance	18,419,444	18,491,651
Total benefits	<u>425,763,227</u>	<u>419,759,295</u>
Investment management and custodial fees	40,529,321	34,290,804
General and administrative	99,079,788	97,599,465
Total benefits and expenses	<u>565,372,336</u>	<u>551,649,564</u>
Other (additions) deductions:		
International Clergy Pension Plan	(302,134)	(4,139,789)
Other liabilities (assets)	<u>(22,218,134)</u>	<u>(23,315,782)</u>
Increase in total net assets	1,072,640,019	4,319,529,060
<b>(INCREASE) DECREASE IN NET ASSETS</b>		
Net assets with donor restrictions	(5,367,766)	(11,364,565)
Net assets without donor restrictions	(3,517,731)	(5,688,346)
Internally designated:		
Clergy Post-Retirement Medical Assistance Plan	(90,999,530)	402,557,230
Clergy Life Insurance Plan	31,115,502	13,302,991
Benefit Equalization Plan	(15,860,007)	7,899,185
Clergy Child Benefit Plan	(581,602)	762,464
Clergy Short-Term Disability Plan	274,979	162,924
Clergy Long-Term Disability Plan	(519,045)	3,060,639
Investment in affiliated companies	(12,020,785)	(16,009,308)
Assessment deficiency	<u>17,264,203</u>	<u>516,693,556</u>
Increase in net assets available for benefits	992,428,237	5,230,905,830
Net assets available for benefits at beginning of year	14,455,191,955	9,224,286,125
<b>NET ASSETS AVAILABLE FOR BENEFITS AT END OF YEAR</b>	<u>\$ 15,447,620,192</u>	<u>\$ 14,455,191,955</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, 2022 AND 2021**

---

### **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, affiliates of CPF were formed as its activities expanded. Major affiliates 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 Episcopal Church Clergy and Employees’ Benefit Trust, 1978; The Church Insurance Company of Vermont, 1999; Church Pension Group Services Corporation, 2002.

All operations of CPF and its affiliates, 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 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. The Qualified 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 affiliates 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, 2022 and 2021.

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.

Effective March 31, 2021, 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. Prior to March 31, 2021, The Church Pension Fund Clergy Pension Plan was funded, as necessary, to be at least equal to the actuarial liability of The Church Pension Fund Clergy Pension Plan benefits payable to retired participants 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, 2022 and 2021, the master trust assets included in the combined statements of net assets available for benefits, relating to the plan benefits described above, amounted to \$6.0 billion and \$5.4 billion, respectively.

## **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.

#### *Reclassification*

Certain amounts reported in the prior year financial statements have been reclassified to conform to the current year's presentation. Under Note 7, *Net Assets*, the category "Other" has been included in "Expenses Paid and Other."

#### *Recently Adopted Accounting Standards*

In August 2018, the Financial Accounting Standards Board ("FASB") issued Accounting Standards Update ("ASU") 2018-13, *Disclosure Framework – Changes to the Disclosure Requirements for Fair Value Measurement*, which amends Accounting Standards Codification ("ASC") 820, *Fair Value Measurement*. ASU 2018-13 modifies the disclosure requirements for fair value measurements by removing, modifying, or adding certain disclosures. ASU 2018-13 is effective for all entities for fiscal years beginning after December 15, 2019, including interim periods therein. Early adoption was permitted for any eliminated or modified disclosures upon issuance of ASU 2018-13. For the year ended March 31, 2020, the combined entities elected to early adopt the modifications or elimination of ASU 2018-13 disclosures related to the rollforward of Level 3 fair value measurements and the policy for the timing of transfers between levels. The early adoption of these modifications did not have a material effect on the combined financial statements. For the year ended March 31, 2021, the standard was fully adopted with no additional required disclosures to the combined financial statements.

In February 2016, the FASB issued ASU 2016-02, *Leases (ASC Topic 842)*, which requires lessees to recognize a right-of-use asset and a lease liability for all leases with terms of more than 12 months. The lease liability will be measured as the present value of the lease payments, and the asset will be based on the liability. For income statement purposes, expense recognition will depend on the lessee's classification of the lease as either finance, with a front-loaded amortization expense pattern similar to current capital leases, or operating, with a straight-line expense pattern similar to current operating leases. Lessor accounting will be similar to the current model, and lessors will be required to classify leases as operating, direct financing, or sales-type. ASU 2016-02 also addresses the classification of leases in the statement of operations and comprehensive loss and the statement of cash flows requires additional

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

disclosures for all leases. The provisions of ASU 2016-02 are effective on a modified retrospective basis for fiscal years beginning after December 15, 2021 for non-public companies, including interim periods, with early adoption permitted. The impact of the adoption of the provisions of ASU 2016-02 are expected to be immaterial for The Church Pension Fund.

### 4. INVESTMENTS

The fair value of investments as of March 31, 2022 and 2021 summarized by general investment type are as follows:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	<i>(In Thousands)</i>	
Common and preferred stocks	\$ 988,222	\$ 957,729
U.S. treasury securities	553,672	670,773
Municipal securities	18,161	18,155
Corporate bonds	391,450	486,903
Foreign government securities	1,387	1,860
Limited partnership interests:		
Real estate	2,140,452	1,835,921
Private equity	4,489,373	4,145,804
Other alternative investments	3,275,510	3,530,864
Commingled funds	5,895,563	5,028,903
Affiliated companies, equity interest	255,720	246,422
Totals	<u>\$ 18,009,510</u>	<u>\$ 16,923,334</u>

As of March 31, 2022 and 2021, 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.

*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.

#### 4. INVESTMENTS (CONTINUED)

*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 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, 2022, none of the general partners or investment managers has exercised these suspension rights.

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.

At March 31, 2022, CPF had open investment commitments to limited partnerships of \$2.3 billion which are expected to be funded during future years. In this regard, from April 1, 2022 through April 30, 2022, CPF invested an additional \$81.9 million in existing limited partnerships and made \$31.5 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.



#### 4. INVESTMENTS (CONTINUED)

*Commingled funds* include funds that invest in (1) long and short equity securities, or (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 capital 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, respectively. Margin requirements are met by pledging cash and cash equivalents. The net amount of the open equity futures contracts aggregated approximately \$0.8 billion short and \$0.7 billion long and the net amount of open fixed income futures contracts aggregated approximately \$1.3 billion long and \$0.9 billion long both at March 31, 2022 and 2021, respectively. Currency forward contracts aggregated approximately \$0.5 billion and \$0.4 billion at March 31, 2022 and 2021, 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 \$100 million and gains of \$100 million for the years ended March 31, 2022 and 2021, respectively, and currency forward settlements resulted in losses of \$17 million and \$27 million for the years ended March 31, 2022 and 2021, respectively. These transactions are recorded in the accompanying combined financial statements as a component of net appreciation in fair value of investments.

##### *Affiliated Companies*

All of the affiliated companies other than The Episcopal Church Clergy and Employees' Benefit Trust 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

#### 4. INVESTMENTS (CONTINUED)

different from the fair value that would be required under GAAP. The other affiliates are reported on a GAAP basis of accounting. The primary activities and financial status of each of the major affiliates are described in the sections below for the years ended December 31, 2021 and 2020, except for Church Pension Group Services Corporation, which is described for the years ended March 31, 2022 and 2021.

##### *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, 2022 and March 31, 2021, the fair value of the condominium office space was \$85.4 million and \$88.1 million, respectively. CPGSC also does business as The Episcopal Church Medical Trust and is the sponsor of the health plan options 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 Companies<sup>1</sup>*

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 company and wholly-owned subsidiary of CICVT, was formed to provide captive manager

---

<sup>1</sup>“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)

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*

	<b>December 31</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<i>(In Thousands)</i>	
Assets	\$ 240,937	\$ 241,437
Liabilities	160,971	152,791
Capital and surplus	89,263	88,646
Earned premiums	55,918	60,095
Net income	4,608	9,473

##### *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. Group life and group annuity premiums comprise the majority of the premium revenue. Effective April 1, 2022, Church Life has entered into an agreement with Forrest T. Jones for the administration of its individual life and individual annuity products. Effective July 1, 2022, the group annuity contract between Church Life and CPF will be terminated. This is expected to decrease Church Life’s assets and related liabilities by approximately \$95 million. Mary Katherine Wold is the President and Francis P. Armstrong is Executive Vice President and Chief Operating Officer of Church Life.

##### *Financial Summary*

	<b>December 31</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<i>(In Thousands)</i>	
Assets	\$ 309,408	\$ 317,760
Liabilities	231,557	247,246
Capital and surplus	77,851	70,514
Insurance in force	1,686,619	1,766,211
Earned premiums	36,438	43,672
Net income	7,377	7,221

#### 4. INVESTMENTS (CONTINUED)

##### *Church Publishing Incorporated*

Since 1918, Church Publishing Incorporated (“Church Publishing”) has produced the official worship materials of The Episcopal Church. In addition to basic, gift, and online editions of prayer books and hymnals, Church Publishing publishes in the fields of liturgy, theology, church leadership, financial and spiritual wellness, evangelism, racial reconciliation, creation care ministry and mission and Anglican spirituality alongside a wide range of products and resources for parishes and individuals. This product portfolio includes church supplies, such as lectionary inserts, calendars, parish registers; and eProducts, including RitePlanning, RiteSong, and the eCP (electronic common prayer) app. Church Publishing also produces resources on behalf of the Office of General Convention and its Standing Commission on Liturgy and Music; the Church Annual (aka Redbook) and the Episcopal Clerical Directory. It also offers an array of faith formation materials. Mary Katherine Wold is the President and Francis P. Armstrong is Executive Vice President and Chief Operating Officer of Church Publishing.

##### *Financial Summary*

	<b>December 31</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<i>(In Thousands)</i>	
Assets	\$ 5,665	\$ 6,902
Liabilities	9,051	12,004
Capital	(3,386)	(5,102)
Revenue	3,835	3,383
Net loss	(962)	(1,017)
Capital contribution received from CPF	2,600	–

##### *The Episcopal Church Clergy and Employees’ Benefit Trust (“The Benefit Trust”)*

Since 1978, The Benefit Trust has funded the welfare benefit plans that are offered by The Episcopal Church Medical Trust. The Episcopal Church Medical Trust provides eligible active and retired clergy and lay employees of the Episcopal Church and their dependents with a broad array of welfare benefit plan options and serves as the plan sponsor and administrator of such plans. The Episcopal Church Medical Trust offers a variety of self-funded plan offerings, providing comprehensive medical, behavioral health, prescription drug, vision and dental benefits. The Episcopal Church Medical Trust also offers a few fully insured health care plans, providing comprehensive medical and dental benefits. For retired participants, The Episcopal Church Medical Trust offers Medicare supplement plans, as well as Medicare HMOs in selected regions of the country. The Benefit Trust has entered into an agreement with UnitedHealthcare to offer a fully insured Group Medicare Advantage Plan effective January 1, 2022. The Benefit Trust also contracts with fully insured plans to provide group life and disability plans to eligible employers and their eligible employees.

#### 4. INVESTMENTS (CONTINUED)

The Benefit Trust is not a subsidiary of CPF. Accordingly, its assets, liabilities and financial results are not included in the combined statements of net assets available for benefits. The Northern Trust Company is the Trustee of The Benefit Trust.

##### *Financial Summary*

	<b>December 31</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<i>(In Thousands)</i>	
Assets	\$ 91,291	\$ 97,703
Liabilities	37,515	29,157
Accumulated surplus	53,776	68,546
Revenues	277,505	276,566
Net (loss) income	(14,769)	33,407

#### 5. FAIR VALUE MEASUREMENTS

The following tables provide information about the financial assets measured at fair value by general type as of March 31, 2022 and 2021:

	<b>Assets at Fair Value</b>			
	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>	<b>Total</b>
	<i>(In Thousands)</i>			
<b>March 31, 2022</b>				
Common and preferred stock	\$ 988,222	\$ –	\$ –	\$ 988,222
U.S. treasury securities	–	494,581	59,091	553,672
Municipal securities	–	18,161	–	18,161
Corporate bonds	–	391,450	–	391,450
Foreign government securities	–	1,387	–	1,387
Limited partnership interests:				
Real estate	–	–	2,140,452	2,140,452
Private equity	–	–	4,489,373	4,489,373
Other alternative investments	–	–	3,275,510	3,275,510
Affiliated companies	–	–	255,720	255,720
	<u>\$ 988,222</u>	<u>\$ 905,579</u>	<u>\$ 10,220,146</u>	<u>12,113,947</u>
Investments measured at net asset value				5,895,563
Commingled funds				<u>5,895,563</u>
Total assets at fair value				<u>\$ 18,009,510</u>



## 5. FAIR VALUE MEASUREMENTS (CONTINUED)

	Assets at Fair Value			Total
	Level 1	Level 2	Level 3	
	<i>(In Thousands)</i>			
<b>March 31, 2021</b>				
Common and preferred stock	\$ 957,729	\$ –	\$ –	\$ 957,729
U.S. treasury securities	–	612,538	58,235	670,773
Municipal securities	–	18,155	–	18,155
Corporate bonds	–	486,903	–	486,903
Foreign government securities	–	1,860	–	1,860
Limited partnership interests:				
Real estate	–	–	1,835,921	1,835,921
Private equity	–	–	4,145,804	4,145,804
Other alternative investments	–	–	3,530,864	3,530,864
Affiliated companies	–	–	246,422	246,422
	<u>\$ 957,729</u>	<u>\$ 1,119,456</u>	<u>\$ 9,817,246</u>	<u>11,894,431</u>

Investments measured at net  
asset value

Commingled funds	5,028,903
Total assets at fair value	<u>\$ 16,923,334</u>

The following table summarizes all additions to Level 3 assets by general type for the years ended March 31, 2022 and 2021:

	Level 3	
	Purchases/Additions	
	March 31	
	2022	2021
Limited partnership interests:		
Real estate	\$ 368,383	\$ 264,999
Private equity	430,836	378,429
Other alternative investments	589,153	402,770
Affiliated companies, equity interest	1,000	1,600
Total	<u>\$ 1,389,372</u>	<u>\$ 1,047,798</u>

There were no transfers into Level 3 for the years ended March 31, 2022 and 2021. There were no transfers out of Level 3 for the years ended March 31, 2022 and 2021.

## **5. FAIR VALUE MEASUREMENTS (CONTINUED)**

Limited Partnership interests in real estate, private equity and other alternative investments with a fair value of \$9.9 billion 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 \$255.7 million as of March 31, 2022, are valued by using the underlying financial statements of these companies. There are no significant related unobservable inputs.

## **6. INTERNATIONAL CLERGY PENSION PLAN**

The International Clergy Pension Plan ("ICPP") represents the liabilities associated with a group of non-qualified, multiple-employer retirement plans 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 page 6).

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 \$205.4 million and \$201.4 million at March 31, 2022 and 2021.

## 7. NET ASSETS

The Legacy and Gift Fund stems from bequests and contributions received by CPF from individuals for the purpose of supporting 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 tax-exempt purposes.

	<b>Beginning of Year</b>	<b>Contributions and Investment Gains (Losses)</b>	<b>Expenses Paid and Other</b>	<b>End of Year</b>
<i>(In Thousands)</i>				
<b>March 31, 2022</b>				
Legacy and Gift Fund with donor restrictions	\$ 44,280	\$ 5,420	\$ (53)	\$ 49,647
Legacy and Gift Fund without donor restrictions	31,216	3,878	(360)	34,734
<b>Total</b>	<b>\$ 75,496</b>	<b>\$ 9,298</b>	<b>\$ (413)</b>	<b>\$ 84,381</b>
<b>March 31, 2021</b>				
Legacy and Gift Fund with donor restrictions	\$ 32,915	\$ 11,150	\$ 215	\$ 44,280
Legacy and Gift Fund without donor restrictions	25,527	8,241	(2,552)	31,216
<b>Total</b>	<b>\$ 58,442</b>	<b>\$ 19,391</b>	<b>\$ (2,337)</b>	<b>\$ 75,496</b>

### *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 the ICPP and their eligible spouses to (1) subsidize some or all of the cost to purchase a Medicare Supplement Health Plan offered by The Episcopal Church Medical Trust for eligible participants in the Clergy Plan and their eligible spouses, or (2) pay a monthly cash subsidy to eligible participants in the ICPP and their eligible spouses. CPF has reserved the right, in its discretion, to change or discontinue this discretionary benefit.

Management engaged healthcare actuaries, Aon, to assist in estimating the liability for benefits under the Clergy Post-Retirement Medical Assistance Plan. Aon's calculation is based on the current dollar amount of this discretionary subsidy, the expected participation rate for eligible plan members, and CPF's goal of providing this discretionary subsidy to contribute towards medical costs. Effective January 1, 2022, medical and prescription drug coverage for most retired participants is offered through a fully insured plan, UnitedHealthcare's Group Medicare Advantage Plan.

## 7. 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 earned a vested benefit under the Clergy Plan.

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.

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 or the Clergy Long-Term Disability Plan payments.

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 or the Clergy Long-Term Disability Plan apply the same discount rate and mortality table assumptions as those utilized to calculate the accumulated benefit obligation for the Clergy Plan (described on page 22).

For the Clergy Post-Retirement Medical Assistance Plan, the discount rate was 3.89% and 3.25% as of March 31, 2022 and 2021, respectively. Other significant assumptions included for this plan are the current and expected subsidy to provide for medical costs and the participation rate, which was 80% as of March 31, 2022 and 2021.

## 7. NET ASSETS (CONTINUED)

The following charts summarize the changes in the Net Assets described above for the years ended March 31, 2022 and 2021:

	Beginning of Year	Benefits Paid	Changes in Assumptions	Benefits Accumulated and Other	End of Year
<i>(In Thousands)</i>					
<b>March 31, 2022</b>					
Clergy Post-Retirement					
Medical Assistance Plan	\$ 877,209	\$ (39,616)	\$ 139,800	\$ (9,184)	\$ 968,209
Clergy Life Insurance Plan	343,918	(18,330)	(29,456)	16,671	312,803
Benefit Equalization Plan	59,800	–	(2,785)	18,645	75,660
Clergy Child Benefit Plan	11,484	(734)	–	1,315	12,065
Clergy Short-Term Disability Plan	4,875	(282)	–	7	4,600
Clergy Long-Term Disability Plan	102,242	(2,169)	(115)	2,803	102,761
Total	\$ 1,399,528	\$ (61,131)	\$ 107,444	\$ 30,257	\$ 1,476,098

For the year ended March 31, 2022, the Clergy Post-Retirement Medical Assistance Plan increased by \$140 million due to changes in assumptions, primarily driven by \$257 million increase due to updated medical trend rates, offset by a \$120 million decrease due to the change in the discount rate. There were no other significant changes to assumptions.

For the year ended March 31, 2022, the Clergy Life Insurance Plan decreased by \$29 million due to change in the discount rate.

	Beginning of Year	Benefits Paid	Changes in Assumptions	Benefits Accumulated and Other	End of Year
<i>(In Thousands)</i>					
<b>March 31, 2021</b>					
Clergy Post-Retirement					
Medical Assistance Plan	\$ 1,279,766	\$ (41,051)	\$ (427,300)	\$ 65,794	\$ 877,209
Clergy Life Insurance Plan	357,221	(18,391)	(11,000)	16,088	343,918
Benefit Equalization Plan	67,700	(1,988)	(9,000)	3,088	59,800
Clergy Child Benefit Plan	12,246	(754)	(8)	–	11,484
Clergy Short-Term Disability Plan	5,037	(1,148)	–	986	4,875
Clergy Long-Term Disability Plan	105,303	(1,571)	(9,000)	7,510	102,242
Total	\$ 1,827,273	\$ (64,903)	\$ (456,308)	\$ 93,466	\$ 1,399,528

For the year ended March 31, 2021, the Clergy Post-Retirement Medical Assistance Plan decreased by \$427 million due to changes in assumptions, primarily driven by \$358 million decrease due to expected lower medical costs under the Group Medicare Advantage Plan and a \$55 million decrease due to the change in the discount rate. There were no other significant changes to assumptions.



## 7. 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 2022 and 2021, had a fair value of \$85.4 million and \$88.1 million, respectively.

## 8. 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 (by means of decrements, such as 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 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. Effective February 2021, the Clergy Plan's actuarial equivalence basis used to calculate all lifetime forms of payment was updated. Effective February 2021, the Lay Plan's actuarial equivalence basis used to calculate joint and survivor and certain and life options and the early retirement reduction factors for grandfathered members who retire before age 60 was updated.

The significant assumptions and plan provisions underlying the actuarial estimates are as follows:

Plan	Discount Rate as of March 31		Cost-of-living-adjustment as of March 31	
	2022	2021	2022	2021
Clergy Plan	3.89%	3.25%	3.00%	2.50%
Lay Plan	3.82%	3.25%	0%	0%
Staff Plan	3.84%	3.25%	0%	0%

- 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 cashflows of the plans.

## 8. ACCUMULATED PLAN BENEFIT OBLIGATIONS (CONTINUED)

For the year ended March 31, 2022, 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. Prior to March 31, 2022, the discount rate was calculated using a high-quality bond index yield, adjusted for the difference in the duration between the bond index yield and the combined cashflows of the plans.

For the year ended March 31, 2022, the total impact of the change in the discount rate resulted in a decrease in the accumulated benefit obligations of \$515 million for Clergy Plan, \$16 million for the Lay Plan and \$21 million for the Staff Plan of which \$305 million, \$11 million and \$14 million, respectively, related to the change in the calculation of the discount rate.

For the year ended March 31, 2021, the impact of the change in the discount rate resulted in a decrease in the accumulated benefit obligations of \$214 million for Clergy Plan, \$7.8 million for the Lay Plan, and \$9.6 million for the Staff Plan.

- Cost-of-living adjustment:

CPF Board of Trustees grants cost-of-living adjustments at its discretion. The decision is made annually. As of January 1, 2022, a 5.9% COLA was granted for retiree benefits compared to the 2.5% assumed COLA, resulting in an increase of \$155 million in the accumulated benefit obligation of the Clergy Plan.

For the year ended March 31, 2022, the cost-of-living-adjustment assumption was increased from 2.5% to 3.0% due to current economic outlook, resulting in an increase of \$330 million in the accumulated benefit obligation of the Clergy Plan.

For the year ended March 31, 2021, the cost-of-living-adjustment was decreased from 3% to 2.5% due to several years of low inflation, resulting in a decrease of \$398 million in the accumulated plan benefit obligation of the Clergy Plan.

- Vesting for the years ended March 31, 2022 and 2021:
  - 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.

## 8. ACCUMULATED PLAN BENEFIT OBLIGATIONS (CONTINUED)

- Retirement for the years ended March 31, 2022 and 2021:
  - 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 with at least 5 years of credited service.
- Mortality for the years ended March 31, 2022 and 2021:
  - Clergy 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. Special mortality tables were used for disability retirements.
  - Lay Plan: The RP-2014 Employee Total Mortality Table was used for participants and the RP-2014 Healthy Annuitant Total Mortality Table was used for retirees, spouses and beneficiaries.
  - 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.

Improvement in mortality was projected from 2006 on a fully generational basis for the years ended March 31, 2022 and 2021 using Scale MP-2021 and Scale MP-2020, respectively. This update increased the accumulated plan benefit obligation for the Clergy Plan by \$20 million, for the Lay Plan by \$1 million and for the Staff Plan by \$1 million for the year ended March 31, 2022.

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.

## 8. 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 as of March 31, 2022 and 2021 are summarized as follows:

	<u>Clergy Plan</u>	<u>Lay Plan</u>	<u>Staff Plan</u>
	<i>(In Thousands)</i>		
<b>March 31, 2022</b>			
Vested benefits:			
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations for retired participants and their dependents	\$ 4,684,066	\$ 118,270	\$ 97,064
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations for participants not yet retired and their dependents	1,866,567	101,877	117,388
Nonvested benefits	132,383	2,399	14,302
Total	<u>\$ 6,683,016</u>	<u>\$ 222,546</u>	<u>\$ 228,754</u>
<b>March 31, 2021</b>			
Vested benefits:			
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations for retired participants and their dependents	\$ 4,537,584	\$ 120,954	\$ 97,950
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations for participants not yet retired and their dependents	1,960,379	109,337	122,433
Nonvested benefits	138,347	2,582	15,228
Total	<u>\$ 6,636,310</u>	<u>\$ 232,873</u>	<u>\$ 235,611</u>

The amount designated for 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 Lay Plan and the Staff 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.

For the years ended March 31, 2022 and 2021, the impact of the change in the discount rate assumption resulted in a decrease of \$325 million and an increase of \$154 million for the Clergy Plan, respectively. For the years ended March 31, 2022 and 2021, the impact of the change in the COLA assumption resulted in an increase of \$233 million and a decrease of \$190 million for the Clergy Plan, respectively.

## 8. 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 for the years ended March 31, 2022 and 2021 is summarized as follows:

	<u>Clergy Plan</u>	<u>Lay Plan</u>	<u>Staff Plan</u>
	<i>(In Thousands)</i>		
<b>March 31, 2022</b>			
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations at beginning of year	\$ 6,636,310	\$ 232,873	\$ 235,611
(Decrease) increase during the year attributable to:			
Plan amendments	—	—	—
Actual benefit adjustment vs. expected	155,407	—	—
Change in actuarial assumptions	(164,649)	(15,446)	(21,004)
Benefits accumulated	182,455	8,768	14,937
Increase for interest due to decrease in the discount period	210,251	7,391	7,524
Benefits paid	(336,758)	(11,040)	(8,314)
Net increase (decrease)	<u>46,706</u>	<u>(10,327)</u>	<u>(6,857)</u>
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations at end of year	<u>\$ 6,683,016</u>	<u>\$ 222,546</u>	<u>\$ 228,754</u>
<b>March 31, 2021</b>			
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations at beginning of year	\$ 7,345,848	\$ 240,746	\$ 233,411
(Decrease) increase during the year attributable to:			
Plan amendments	(2,450)	(978)	—
Actual benefit adjustment vs. expected	(84,037)	—	—
Change in actuarial assumptions	(715,561)	(9,901)	(11,574)
Benefits accumulated	208,643	7,802	13,496
Increase for interest due to decrease in the discount period	215,439	7,031	6,904
Benefits paid	(331,572)	(11,827)	(6,626)
Net (decrease) increase	<u>(709,538)</u>	<u>(7,873)</u>	<u>2,200</u>
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations at end of year	<u>\$ 6,636,310</u>	<u>\$ 232,873</u>	<u>\$ 235,611</u>

## 9. 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 \$84.0 million, \$4.6 million and \$9.8 million, respectively, during the year ended March 31, 2022 and \$85 million, \$5 million and \$10 million, respectively, during the year ended March 31, 2021.

The funding positions of the Clergy Plan, the Lay Plan and the Staff Plan as of March 31, 2022 and 2021 are summarized as follows:

	<u>Clergy Plan</u>	<u>Lay Plan</u>	<u>Staff Plan</u>
	<i>(In Thousands)</i>		
<b>March 31, 2022</b>			
Net assets available for pension benefits after amount designated for assessment deficiency	\$ 14,822,517	\$ 265,795	\$ 359,308
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations	<u>6,683,016</u>	<u>222,546</u>	<u>228,754</u>
Surplus	<u>\$ 8,139,501</u>	<u>\$ 43,249</u>	<u>\$ 130,554</u>
<b>March 31, 2021</b>			
Net assets available for pension benefits after amount designated for assessment deficiency	\$ 13,901,084	\$ 236,116	\$ 317,991
Actuarial present value of accumulated plan benefit obligations	<u>6,636,310</u>	<u>232,873</u>	<u>235,611</u>
Surplus	<u>\$ 7,264,774</u>	<u>\$ 3,243</u>	<u>\$ 82,380</u>



## 10. EXPENSES

During the years ended March 31, 2022 and 2021, CPGSC provided certain services, primarily personnel, general and administrative expense processing and facilities related, to CPF on a cost-reimbursement basis and billed \$120.9 million and \$116.5 million, respectively, for such services.

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 retirement and life insurance benefits are provided to certain officers under the terms of individual agreements.

The cash compensation for the two officers of CPF receiving the highest total cash compensation for the year ended March 31, 2022, was as follows:

Mary Katherine Wold, Chief Executive Officer and President	\$	2.0 million
Roger A. Saylor, Executive Vice President and Chief Investment Officer	\$	2.0 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 \$2.3 million and \$2.1 million for the years ended March 31, 2022 and 2021, respectively.

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, 2022 and 2021, CPF and its affiliates recorded expenses of \$1.4 million and \$1.3 million, respectively for these benefits. This obligation is estimated at \$25.8 million and \$25.4 million as of March 31, 2022 and 2021, respectively. Management performs a valuation every three years as the impact of doing the valuation annually is immaterial. For measuring the expected post-retirement healthcare benefit obligation, average annual rates of increase in the per capita claims cost for 2022 and 2021 were assumed to be 6.0% and 6.5%, respectively. The increases in medical costs are assumed to decrease annually to 4.75% in 2025 and remain at that level thereafter. The weighted average discount rates used in determining the expected post-retirement benefit obligation was 3.25% at March 31, 2021. If the healthcare cost trend rate were increased by 1%, the accumulated post-retirement benefit obligation as of March 31, 2022 would increase by approximately \$0.4 million.

## **11. LINE OF CREDIT**

On December 30, 2019, CPF entered into an Unsecured Revolving Line of Credit with The Northern Trust Company, to provide \$100.0 million of committed and an additional \$100.0 million of uncommitted available credit. On December 28, 2020, CPF amended the terms and included an increase of \$150 million of uncommitted available credit to allow for more liquidity flexibility. The total credit facility is \$350 million as of March 31, 2022. Advances under the Unsecured Revolving Line 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 26, 2022. 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, 2022 and 2021 CPF did not have any amounts outstanding under the Unsecured Revolving Line of Credit and has yet to borrow any amounts and therefore no interest expense has been incurred for the years ended March 31, 2022 and 2021.

## **12. 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. Current world events, including inflation, 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.

In March 2020, the World Health Organization declared a pandemic related to the rapidly spreading coronavirus (COVID-19) outbreak, which led to a global health emergency. While the pandemic did not significantly impact CPF's operations for the years ended 2021 and 2022, there continues to be uncertainty surrounding further developments and the ultimate impact cannot be reasonably estimated at this time.

## **13. SUBSEQUENT EVENTS**

Management has performed an evaluation of subsequent events through June 30, 2022, 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](https://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](https://ey.com).

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

© 2022 Ernst & Young LLP.  
All Rights Reserved.

**[ey.com](https://ey.com)**