

**117<sup>th</sup> Convention of the Episcopal Church in Utah**  
**Report of The Perpetual Trust of St. Peter and St. Paul**

1. The Perpetual Trust of St. Peter and St. Paul was established with \$89 million in proceeds from the sale of St. Mark's Hospital to support the Diocese by providing a secure and stable source of funds to finance Diocesan and parish operations and programs. Bishop Hayashi is the Chairman of the Board of Trustees, whose members are Canon Chancellor Stephen B. Hutchinson, Tom Swegle, Carolyn Roll, Elaine Weis and Jerold Oldroyd.
2. From 1989 to 1994 the investments of the Trust were limited to fixed income securities and only the interest income could be paid out. The Trustees determined that the investment portfolio needed to be diversified to generate higher returns and adopted a Policy Asset Allocation to achieve that goal.
3. In 1994 historical investment returns were about 9% so a formula was derived that calculated a 5% of the 48-month rolling average market value as the maximum annual operating distribution the Trust could make to the Diocese while still preserving the principal of the Trust. The Trust cannot reduce the 5% distribution rate without the approval of the Diocesan Convention and authorization by the court. The Trust's advisors cautioned the Trustees that the 5% distribution rate was well above the 3% to 4% distribution rates of our peers.
4. Today projected long term returns are 5% to 6%, making it difficult for the Trust to preserve and grow the principal of the Trust. In response to this concern, the Diocese has withdrawn less than the full Operating Distribution and is expected to do so in 2022.
5. The maximum 2022 Operating Distribution is \$3,027,144 and in 2023 is projected at about \$3 million.

**Project Jubilee**

6. In 1998 the Trust borrowed money under Project Jubilee to fund the capital construction, repair and improvement needs of the Diocese. This debt is secured solely by the securities held by the Trust. No assets of the Diocese or any parish are used as security for the Project Jubilee loans and the bank cannot seize any of these assets for repayment. The interest rate is adjusted semiannually and is currently 3.04271%

7. Borrowing for Project Jubilee reached its peak of \$34.5 million in 2011. Since then, the Trust has paid down \$12.25 million, bringing the outstanding balance to \$22.25 million. The Trustees intend to continue to make periodic repayments of principal whenever market conditions permit.

## **Financial Results**

8. As of March 31, 2022 the Trust held approximately \$70.371 million in assets. The market value of the trust has been about \$70 million since January 2019. The Trust has not been able to grow the principal of the fund because of the large amount of cash that has been paid to the Diocese and for loan principal and interest.
9. From inception to date, the Trust has paid out about \$146.25 million in Operating Distributions and \$36.1 million in Project Jubilee principal and interest, for a total of about \$182.4 million expended for the benefit of the Episcopal Church in Utah.
10. Despite this cash drain, the Trust has generated investment returns comparable to benchmark returns on similar portfolios. In 2021, the Trust underperformed , but still earned a 9.1% return. YTD as of March 31, the Trust had a 1.83% return, above its benchmark index.

## **Impact (Environmental, Social and Governance) Investing**

11. Currently the Trust has \$9.8 million, or 14%, of the portfolio, in dedicated social investment funds. In addition to these targeted funds, most of the rest of the securities in the portfolio have A or higher ESG ratings by MSCI, bringing the total ESG investment to 86.8% of the portfolio. In addition, in March the Trust sold all investments that held Russian securities.

Respectfully submitted,

Elaine Weis

## **117<sup>th</sup> Convención de la Iglesia Episcopal en Utah Informe del Trust Perpetuo de San Pedro y San Pablo**

1. El Fideicomiso Perpetuo de San Pedro y San Pablo se creó con 89 millones de dólares procedentes de la venta del Hospital de San Marcos para apoyar a la Diócesis proporcionando una fuente de fondos segura y estable para financiar las operaciones y programas diocesanos y parroquiales. El Obispo Hayashi es el Presidente del Consejo de Administración, cuyos miembros son el Canciller Stephen B. Hutchinson, Tom Swegle, Carolyn Roll, Elaine Weis y Jerold Oldroyd.
2. De 1989 a 1994 las inversiones del Fideicomiso se limitaban a valores de renta fija y sólo se podían pagar los ingresos por intereses. Los fideicomisarios determinaron que era necesario diversificar la cartera de inversiones para generar mayores rendimientos y adoptaron una Política de Asignación de Activos para lograr ese objetivo.
3. En 1994, los rendimientos históricos de las inversiones eran de alrededor del 9%, por lo que se derivó una fórmula que calculaba un 5% del valor de mercado promedio móvil de 48 meses como la máxima distribución operativa anual que el Fideicomiso podía hacer a la Diócesis mientras preservaba el capital del Fideicomiso. El fideicomiso no puede reducir la tasa de distribución del 5% sin la aprobación de la Convención Diocesana y la autorización del tribunal. Los asesores del fideicomiso advirtieron a los fideicomisarios que la tasa de distribución del 5% estaba muy por encima de las tasas de distribución del 3% al 4% de nuestros pares.
4. En la actualidad, los rendimientos proyectados a largo plazo son del 5% al 6%, lo que dificulta que el Fideicomiso conserve y haga crecer el capital del mismo. En respuesta a esta preocupación, la Diócesis ha retirado menos de la distribución operativa completa y se espera que lo haga en 2022.
5. La distribución operativa máxima en 2022 es de 3.027.144 dólares y en 2023 se prevé que sea de unos 3 millones de dólares.

### **Proyecto Jubileo**

6. En 1998, el Trust pidió un préstamo en el marco del Proyecto Jubileo para financiar las necesidades de construcción, reparación y mejora de la diócesis. Esta deuda está garantizada únicamente por los valores que posee el Trust.

Ningún activo de la Diócesis ni de ninguna parroquia se utiliza como garantía de los préstamos del Proyecto Jubileo y el banco no puede embargar ninguno de estos activos para su reembolso. El tipo de interés se ajusta semestralmente y actualmente es del 3,04271%.

7. El préstamo para el Proyecto Jubileo alcanzó su máximo de 34,5 millones de dólares en 2011. Desde entonces, el Fideicomiso ha pagado 12,25 millones de dólares, con lo que el saldo pendiente es de 22,25 millones de dólares. Los fideicomisarios tienen la intención de seguir realizando reembolsos periódicos del principal siempre que las condiciones del mercado lo permitan.

### **Resultados financieros**

8. Al 31 de marzo de 2022, el fideicomiso contaba con aproximadamente 70,371 millones de dólares en activos. El valor de mercado del fideicomiso ha sido de aproximadamente \$70 millones desde enero de 2019. El Fideicomiso no ha podido hacer crecer el capital del fondo debido a la gran cantidad de efectivo que se ha pagado a la Diócesis y por el capital e intereses de los préstamos.
9. Desde su creación hasta la fecha, el fideicomiso ha pagado unos 146,25 millones de dólares en distribuciones operativas y 36,1 millones de dólares en capital e intereses del Proyecto Jubileo, por un total de unos 182,4 millones de dólares gastados en beneficio de la Iglesia Episcopal de Utah.
10. A pesar de esta fuga de efectivo, el Fondo ha generado rendimientos de inversión comparables a los rendimientos de referencia de carteras similares. En 2021, el Fondo tuvo un rendimiento inferior, pero aún así obtuvo un 9,1%. Hasta el 31 de marzo, el Fideicomiso obtuvo un rendimiento del 1,83%, por encima de su índice de referencia.

### **Inversión de impacto (ambiental, social y de gobernanza)**

11. Actualmente, el Fondo tiene 9,8 millones de dólares, o el 14% de la cartera, en fondos de inversión social específicos. Además de estos fondos específicos, la mayor parte del resto de los valores de la cartera tienen una calificación ESG de A o superior por parte de MSCI, lo que eleva la inversión total en ESG al 86,8% de la cartera. Además, en marzo el Fondo vendió todas las inversiones que tenían valores rusos.

Respetuosamente presentado,

Elaine Weis