



Special Notice Regarding Year-end Capital Gain Distributions

To: Plan Sponsor and Participant Clients

Date: December 2025

As happens every year, mutual funds are now posting various types of capital gains for year-end 2025 based on the change in value of various securities held during the year. **When a capital gain is declared, participants may notice a fairly dramatic drop in the price of certain mutual funds, followed by the posting of additional shares *several business days later* (which effectively makes the participant whole).** Since BPAS receives many questions from participants during the capital gain distribution process at year end, we've prepared this memo to explain the process and alleviate concerns among participants.

When a fund declares capital gains, what is really happening?

Mutual funds are required to declare capital gains annually according to various SEC rules. Capital gains are a tax and accounting convention to recognize gains within the portfolio over the last year. Since retirement plan accounts are pre-tax (or tax deferred) by nature, this is more of an issue of visibility for DC plan participants—they end up with more shares of the same funds but with a lower price per share (generally not a taxable event).

One source of confusion arises in capital gain distributions themselves. Many participants mistakenly assume that fund families wire the amount of the capital gain distribution to BPAS, then we re-purchase shares of those same funds several business days later. However, what actually happens in a capital gain distribution is that **the fund family keeps assets invested in the fund the entire time**. Since it takes time for fund families to fully report all capital gain activity to recordkeepers (which they do at a plan and fund level), it normally takes between 3 and 7 business days for a fund's capital gain distributions to be fully reflected in participant accounts. And, when capital gains are posted by BPAS, they are posted retroactively to the dividend date. In other words, when a fund family declares a capital gain, the fund may see a 5% or even 10% drop in price for a time period that is commensurate to the number of *additional shares* being allocated to investors; then, several business days later the data catches up with the money, and additional shares are shown in the participant's account. In reality, the participant is 100% in the market in those funds the entire time.

What are the different types of capital gains commonly seen?

Three different types of year-end distributions are commonly made by mutual funds:

1. short-term gains
2. long-term gains
3. ordinary dividends

Each of these gains must be processed by BPAS through a defined reconciliation process within each plan and



Special Notice Regarding Year-end Capital Gain Distributions

participant account. BPAS processes capital gain distributions on a **first in, first out** basis as they are received from mutual funds through the NSCC, our automated trading platform. Most equity funds will declare capital gains during the last week of November through the end of December. The actual number of funds declaring a capital gain distribution varies by year, based on stock market performance, as does the timing for each fund. Because of the dispersion of this activity, the capital gains process normally spans several weeks, but it is completed by mid-January in all accounts at BPAS. Once a fund's dividend has been posted by BPAS, it appears the following morning in the participant and plan sponsor websites after the daily (2:00 AM EST) refresh is performed.

If you see a dramatic price change in one of your funds on a given day in December, it could be because a year-end capital gain was declared. A good way to verify this is to check the website of the fund family where this information is usually posted, or look up the fund's ticker symbol online to see if there was a large drop on one day (which may have been at odds with the market). There is often a notation there as well about capital gains activity.

Please continue to check your account at u.bpas.com for the posting of any remaining distributions. Once they are posted, you will see the number of shares in these funds *increased* by a corresponding amount. Again, remember that this is a matter of visibility only – not that your account has truly dropped in value from the capital gain or that this portion of your account is somehow out of the market. Also, be assured that for any participants who make transactions while capital gains are being posted (including transfers, loans or distributions), the correct amount due from each prior fund will be credited to the participant's account (based on an average daily balance calculation) when the gain is posted, even if it requires a second step distribution in the case of an account distribution. When year-end statements are issued, they will **include** postings of all capital gain or income distributions to your account.

Hopefully this information alleviates any concerns from the capital gains process. Participants can contact the BPAS Participant Services Center with any questions at 1-866-401-5272.



Aviso Especial sobre Distribuciones de Ganancias de Capital de Fin de Año

Para: Clientes Patrocinadores del Plan y Participantes

Fecha: Diciembre de 2025

Como sucede todos los años, los fondos mutuos están comenzando a registrar varios tipos de ganancias de capital para el cierre del año 2025, basadas en los cambios en el valor de los distintos valores mantenidos durante el año. **Cuando se declara una ganancia de capital, los participantes pueden notar una disminución bastante marcada en el precio de ciertos fondos mutuos, seguida por la acreditación de acciones adicionales varios días laborables después (lo que, en efecto, restituye el valor de la cuenta del participante).** Dado que BPAS recibe muchas preguntas de participantes durante el proceso de distribución de ganancias de capital a fin de año, hemos preparado este memo para explicar el proceso y aliviar cualquier preocupación entre los participantes.

¿Qué está sucediendo realmente cuando un fondo declara ganancias de capital?

Los fondos mutuos están obligados a declarar ganancias de capital anualmente conforme a varias reglas del Security Exchange Commission ("SEC"). Las ganancias de capital son un mecanismo contributivo y contable para reconocer las ganancias dentro del portafolio durante el último año. Como las cuentas de planes de retiro son, por naturaleza, son antes de impuestos (o con impuestos diferidos), esto se convierte más en un asunto de visibilidad para los participantes de planes de contribución definida: terminan con más acciones del mismo fondo, pero con un precio por acción más bajo (generalmente no es un evento tributable).

Una fuente común de confusión surge del propio proceso de distribución de ganancias de capital. Muchos participantes asumen erróneamente que las familias de fondos envían por transferencia la cantidad de la distribución de ganancias de capital a BPAS, y que luego nosotros recompramos acciones de esos mismos fondos varios días laborables después. Sin embargo, lo que realmente sucede en una distribución de ganancias de capital es que **la familia de fondos mantiene los activos invertidos en el fondo en todo momento.** Debido a que las familias de fondos necesitan tiempo para reportar toda la actividad de ganancias de capital a los "recordkeepers" (lo cual hacen a nivel de plan y de fondo), normalmente toma entre 3 y 7 días laborables para que las distribuciones de ganancias de capital de un fondo se reflejen completamente en las cuentas de los participantes. Además, cuando BPAS registra esas ganancias de capital, se contabilizan retroactivamente a la fecha del dividendo. En otras palabras, cuando una familia de fondos declara una ganancia de capital, el fondo puede mostrar una disminución en el precio de 5% o incluso 10% por un período de tiempo que corresponde al número de acciones adicionales que serán asignadas a los inversionistas; luego, varios días laborables después, los datos se ponen al día y se muestran las acciones adicionales en la cuenta del participante. En realidad, el participante permanece 100% invertido en esos fondos durante todo el proceso.



Aviso Especial sobre Distribuciones de Ganancias de Capital de Fin de Año

¿Cuáles son los diferentes tipos de ganancias de capital que se ven comúnmente?

Tres tipos diferentes de distribuciones de fin de año son comúnmente realizadas por los fondos mutuos:

1. ganancias a corto plazo
2. ganancias a largo plazo
3. dividendos ordinarios

Cada una de estas ganancias debe ser procesada por BPAS mediante un proceso definido de conciliación dentro de cada plan y cuenta de participante. BPAS procesa las distribuciones de ganancias de capital en el orden en que se reciben ("**first in, first out**"), según son transmitidas por los fondos mutuos a través del NSCC, nuestra plataforma automatizada de compra-venta. La mayoría de los fondos de acciones declaran ganancias de capital desde la última semana de noviembre hasta finales de diciembre. La cantidad de fondos que declaran una distribución de ganancias de capital varía cada año según el desempeño del mercado de valores, al igual que el momento en que cada fondo realiza su declaración. Debido a la dispersión de esta actividad, el proceso de ganancias de capital normalmente se extiende por varias semanas, pero queda completado para mediados de enero en todas las cuentas de BPAS. Una vez el dividendo de un fondo es registrado por BPAS, aparece a la mañana siguiente en los portales de participante y de patrocinador del plan, luego de que se realiza la actualización diaria (2:00 AM EST).

Si observa un cambio marcado en el precio de alguno de sus fondos en un día específico de diciembre, podría deberse a que se declaró una ganancia de capital de fin de año. Una buena manera de verificarlo es revisar el sitio web de la familia de fondos, donde usualmente se publica esta información, o buscar en línea el símbolo bursátil del fondo para ver si hubo una caída pronunciada en un solo día (lo cual podría no coincidir con el comportamiento general del mercado). A menudo también se incluye alguna anotación relacionada con la actividad de ganancias de capital.

Por favor continúe verificando su cuenta en u.bpas.com para confirmar la acreditación de cualquier distribución pendiente. Una vez se registren, verá que la cantidad de acciones en esos fondos *aumentará* por la cantidad correspondiente. Nuevamente, recuerde que esto es únicamente un asunto de visibilidad —no significa que el valor de su cuenta haya disminuido realmente debido a la ganancia de capital, ni que esta porción de su cuenta haya estado fuera del mercado en algún momento. Además, tenga la seguridad de que, para cualquier participante que realice transacciones mientras se están registrando las ganancias de capital (incluyendo transferencias, préstamos o distribuciones), la cantidad correcta adeudada de cada fondo previo será acreditado a la cuenta del participante (con base en un cálculo de balance diario promedio) cuando la ganancia sea registrada, aun si es necesario un segundo paso de distribución en el caso de una distribución de cuenta. Cuando se emitan los estados de cuenta de fin de año, estos incluirán todos los registros de distribuciones de ganancias de capital o ingresos correspondientes a su cuenta.

Esperamos que esta información ayude a aliviar cualquier preocupación relacionada con el proceso de ganancias de capital. Los participantes pueden comunicarse con el Centro de Servicios al Participante de BPAS al **1-866-401-5272** si tienen alguna pregunta.