

**FONDO DE PENSIONES T-1  
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES  
RESERVAS, S. A.**

Estados Financieros

31 de diciembre de 2020

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



KPMG Dominicana, S. A.  
Acropolis Center, Suite 2300  
Av. Winston Churchill  
Apartado Postal 1467  
Santo Domingo, República Dominicana

Teléfono (809) 566-9161  
Telefax (809) 566-3468  
RNC 1-01025913



## Informe de los Auditores Independientes

Consejo de Directores de  
Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.:

### ***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fondo de Pensiones T-1 Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (el Fondo), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2020, así como los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las notas, que comprenden un resumen de las principales políticas de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fondo de Pensiones T-1 Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. al 31 de diciembre de 2020, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, según se describe en la nota 2 a los estados financieros que se acompañan.

### ***Fundamento de la opinión***

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA), junto con los requerimientos de ética emitidos por el Instituto de Contadores Públicos Autorizados de la República Dominicana (ICPARD), que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República Dominicana y hemos cumplido con las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para nuestra opinión de auditoría.

### ***Otros asuntos***

Los estados financieros que se acompañan no están destinados a presentar la posición financiera, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de acuerdo con los principios contables de jurisdicciones distintas a la República Dominicana. Por lo tanto, el balance general y el estado de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio y su utilización, no están diseñados para aquellos que no estén informados acerca de las prácticas de contabilidad y procedimientos establecidos por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana.

(Continúa)



***Responsabilidad de la administración y de los responsables del gobierno del Fondo en relación con los estados financieros***

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, la cual es una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera, así como, del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de desviaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como un negocio en marcha y revelar, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y el uso de la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa razonable.

Los encargados del gobierno del Fondo son responsables de la supervisión del proceso de reporte de información financiera del Fondo.

***Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros considerados, en su conjunto, están libres de errores materiales ya sea debido a fraude o error, así como emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podría esperarse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- ◆ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones erróneas o la elusión del control interno.
- ◆ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.

(Continúa)



- ◆ Evaluamos que las políticas de contabilidad aplicadas son apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones presentadas por la administración.
- ◆ Concluimos sobre lo apropiado del uso, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha, y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia o no de una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, es requerido que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información correspondiente revelada en los estados financieros, o, si tales revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pudieran ocasionar que el Fondo no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ◆ Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Fondo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

**KPMG**

31 de marzo de 2021

Santo Domingo,  
República Dominicana



**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

**Balances Generales**

31 de diciembre de 2020 y 2019

<u>CÓDIGO</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
		<u>RDS</u>	<u>Cuotas</u>	<u>RDS</u>	<u>Cuotas</u>
<b>1</b>	<b>ACTIVOS</b>				
1.1.1	<b>BANCOS (nota 4)</b>	<b>158,337</b>		<b>273,031</b>	
1.1.1.01	Banco de Recaudación	-		-	
1.1.1.02	Banco de Inversiones	158,337		273,031	
1.1.1.03	Banco de Pago de Beneficios	-		-	
1.1.1.04	Banco de Desembolsos	-		-	
1.1.2	<b>VALORES POR DEPOSITAR</b>				
1.1.2.01	Valores por Depósitos	-		-	
1.2.1	<b>INVERSIONES - SECTOR PÚBLICO (notas 3, 4 y 5)</b>	<b>87,336,388,224</b>		<b>73,325,745,758</b>	
1.2.1.01	Gobierno Central	56,781,494,058		36,959,617,248	
1.2.1.02	Sector Descentralizado y Autónomo	30,554,894,166		36,366,128,510	
1.2.2	<b>INVERSIONES - ENTIDADES DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (notas 3, 4 y 5)</b>	<b>11,385,911,327</b>		<b>13,360,832,720</b>	
1.2.2.01	Bancos Múltiples	10,103,710,335		10,512,612,405	
1.2.2.02	Bancos de Ahorro y Crédito	-		52,654,894	
1.2.2.03	Corporaciones de Crédito	-		-	
1.2.2.04	Asociaciones de Ahorros y Préstamos	1,282,200,992		2,795,565,421	
1.2.2.05	Cooperativas de Ahorro y Crédito	-		-	
1.2.2.06	Instituto Nacional de la Vivienda	-		-	
1.2.2.07	Banco Nacional de las Exportaciones (BANDEX)	-		-	
1.2.3	<b>INVERSIONES - EMPRESAS (notas 3, 4 y 5)</b>	<b>6,254,717,617</b>		<b>5,329,764,169</b>	
1.2.3.01	Empresas Públicas	-		-	
1.2.3.02	Empresas Privadas	6,254,717,617		5,329,764,169	
1.2.4	<b>INVERSIONES - ORGANISMOS MULTILATERALES (notas 3 y 4)</b>	<b>242,409,452</b>		<b>278,189,784</b>	
1.2.4.01	Organismo Multilateral - Banco Mundial	-		-	
1.2.4.02	Organismo Multilateral - Banco Interamericano de Desarrollo	-		-	
1.2.4.03	Organismo Multilateral - International Financial Corporation	89,101,942		278,189,784	
1.2.4.04	Organismo Multilateral - Fondo Monetario Internacional	-		-	
1.2.4.05	Organismo Multilateral - Banco Centroamericano de Integración Económica	-		-	
1.2.4.06	Organismo Multilateral - Corporación Andina de Fomento	-		-	
1.2.4.07	Organismo Multilateral - Banco Asiático de Desarrollo	-		-	
1.2.4.08	Organismo Multilateral - Banco Caribeño de Desarrollo	-		-	
1.2.4.09	Organismo Multilateral - Banco Europeo de la Inversión	-		-	
1.2.4.10	Organismo Multilateral - Corporación Interamericana de Inversiones	153,307,510		-	
1.2.5	<b>INVERSIONES - PATRIMONIOS FIDEICOMITIDOS</b>	<b>1,465,825,777</b>		<b>1,207,519,659</b>	
1.2.5.01	Patrimonio Fideicomitido de Oferta Pública	1,465,825,777		1,207,519,659	
1.2.6	<b>INVERSIONES - FONDOS DE INVERSIÓN (notas 4 y 5)</b>	<b>5,361,685,677</b>		<b>4,433,292,682</b>	
1.2.6.01	Fondos de Inversión - Fondos cerrados de Inversión	5,361,685,677		4,433,292,682	
1.2.6.02	Fondos de Inversión - Fondos mutuos o Abiertos	-		-	
1.2.7	<b>INVERSIONES - PATRIMONIO SEPARADO DE TITULACIÓN</b>	<b>167,835,522</b>			
1.2.7.01	Patrimonio Separado de Titulación de Cartera Hipotecaria	167,835,522		-	
1.2.8	<b>OTRAS INVERSIONES</b>				
1.2.8.01	Otras inversiones	-		-	
1.2.9	<b>EXCESOS DE INVERSIÓN</b>				
1.2.9.01	Excesos de Inversión - Sector Público	-		-	
1.2.9.02	Excesos de Inversión - Entidades de Intermediación Financiera	-		-	
1.2.9.03	Excesos de Inversión - Empresas	-		-	
1.2.9.04	Excesos de Inversión - Organismos Multilaterales	-		-	
1.2.9.05	Excesos de Inversión - Patrimonio Fideicomitido	-		-	
1.2.9.06	Excesos de Inversión - Fondos de Inversión	-		-	
1.2.9.07	Excesos de Inversión - Patrimonio Separado de Titulación	-		-	
1.2.9.08	Excesos de Inversión - Otras Inversiones	-		-	
1.3.1	<b>CUENTAS POR COBRAR - AFP</b>				
1.3.1.01	Cargos Bancarios por Cobrar - AFP	-		-	
1.3.2	<b>CUENTAS POR COBRAR - TESORERÍA DE LA SEGURIDAD SOCIAL</b>				
1.3.2.01	Recaudación en Defecto por Cobrar - Tesorería de la Seguridad Social	-		-	
1.3.3	<b>CUENTAS POR COBRAR - PROCESO DE TRASPASO</b>				
1.3.3.01	Cuentas por Cobrar - Proceso de Traspaso	-		-	
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>112,214,931,933</b>		<b>97,935,617,803</b>	

(Continúa)

FONDO DE PENSIONES T-1  
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Balances Generales

31 de diciembre de 2020 y 2019

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN	2020		2019	
		RDS	Cuotas	RDS	Cuotas
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>				
<b>2.1.1</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR - AFP (nota 6)</b>	<b>113,258,478</b>		<b>106,918,691</b>	
2.1.1.01	Cargos Bancarios por Pagar - AFP	-		-	
2.1.1.02	Comisión Anual Complementaria por Pagar - AFP	-		106,918,691	
2.1.1.03	Comisión Anual Sobre Saldo Administrado Por Pagar- AFP	113,258,478		-	
<b>2.1.2</b>	<b>CUENTAS POR PAGAR - TESORERÍA DE LA SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>507</b>		<b>507</b>	
2.1.2.01	Recaudación en Exceso por Pagar - Tesorería de la Seguridad Social	507		507	
<b>2.2.1</b>	<b>TRASPASOS ENTRE AFP (nota 7)</b>	<b>260,666</b>		<b>27,484,108</b>	
2.2.1.01	Traspasos Hacia Otras AFP	260,666		27,484,108	
2.2.1.02	Traspasos Desde Otras AFP	-		-	
<b>2.2.2</b>	<b>TRASPASOS ENTRE TIPOS DE FONDOS DE PENSIONES DE LA AFP</b>				
2.2.2.01	Traspasos Hacia Otros Tipos de Fondos de Pensiones de la AFP	-		-	
2.2.2.02	Traspasos Desde Otros Tipos de Fondos de Pensiones de la AFP	-		-	
<b>2.3.1</b>	<b>BENEFICIOS POR PAGAR</b>				
2.3.1.01	Beneficios por pagar	-		-	
2.3.1.02	Montos Constitutivos por Pagar - Compañías de Seguros	-		-	
2.3.1.03	Beneficios por Pagar - Afiliados Ingresos Tardíos	-		-	
2.3.1.04	Beneficios por Pagar - Afiliados Enfermedad Terminal	-		-	
2.3.1.05	Beneficios por Pagar - Cesantía por Edad Avanzada	-		-	
<b>2.4.1</b>	<b>PASIVOS TRANSITORIOS (nota 8)</b>	<b>51,796,427</b>		<b>28,530,936</b>	
2.4.1.01	Recaudación del Día	51,796,427		28,530,936	
2.4.1.02	Provisión	-		-	
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>165,316,078</b>		<b>162,934,242</b>	
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO (nota 9)</b>				
<b>3.1.1</b>	<b>RECAUDACION EN PROCESO DE ACREDITACION EN CCI</b>				
3.1.1.01	Recaudación en Proceso de Acreditación en CCI	-		-	
<b>3.2.1</b>	<b>CUENTAS DE CAPITALIZACIÓN INDIVIDUAL (nota 9)</b>	<b>110,889,394,580</b>	<b>135,699,783.81904600</b>	<b>96,761,566,942</b>	<b>129,786,470.30102600</b>
3.2.1.01	CCI Régimen Contributivo	110,889,394,580	135,699,783.81904600	96,761,566,942	129,786,470.30102600
<b>3.3.1</b>	<b>TRASPASOS EN PROCESO ENTRE AFP (nota 9)</b>				
3.3.1.01	Traspaso en Proceso Hacia Otras AFP	-		-	
<b>3.3.2</b>	<b>TRASPASOS EN PROCESO ENTRE TIPOS DE FONDOS PENSIONES DE LA AFP</b>				
3.3.2.01	Traspasos en Procesos Hacia Otros Tipos de Fondos de Pensiones de la AFP	-		-	
<b>3.4.1</b>	<b>GARANTÍA DE RENTABILIDAD (nota 9)</b>	<b>1,113,780,639</b>	<b>1,362,977.88140512</b>	<b>968,746,394</b>	<b>1,299,381.34629046</b>
3.4.1.01	Garantía de Rentabilidad	1,113,780,639	1,362,977.88140512	968,746,394	1,299,381.34629046
<b>3.5.1</b>	<b>RESERVA DE FLUCTUACIÓN DE RENTABILIDAD (nota 9)</b>	<b>46,440,636</b>	<b>56,831.26140082</b>	<b>42,370,225</b>	<b>56,831.26140082</b>
3.5.1.01	Reserva de Fluctuación de Rentabilidad	46,440,636	56,831.26140082	42,370,225	56,831.26140082
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>112,049,615,855</b>	<b>137,119,592.96185200</b>	<b>97,772,683,561</b>	<b>131,142,682.90871700</b>
	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>112,214,931,933</b>		<b>97,935,617,803</b>	

(Continúa)


**FONDO DE PENSIONES T-1  
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**


**Balances Generales**


31 de diciembre de 2020 y 2019

<u>CÓDIGO</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
		<u>RDS</u>	<u>Cuotas</u>	<u>RDS</u>	<u>Cuotas</u>
<b>6</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN (DEBE)</b>	<b>112,328,032,074</b>		<b>98,042,263,463</b>	
6.1.1.01	Títulos Inversiones en Custodia (nota 5)	112,214,773,596		97,935,344,772	
6.2.1.01	Bonos de Reconocimiento en Custodia				
6.3.1.01	Registro de Control de la Comisión Anual Complementaria	-		106,918,691	
6.4.1.01	Registro de la Comisión Anual Sobre Saldo Administrado	113,258,478		-	
<b>7</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN (HABER)</b>	<b>112,328,032,074</b>		<b>98,042,263,463</b>	
7.1.1.01	Responsabilidad Títulos Inversiones en Custodia	112,214,773,596		97,935,344,772	
7.2.1.01	Responsabilidad por Bonos de Reconocimiento en Custodia	-		-	
7.3.1.01	Responsabilidad por el Registro de Control de la Comisión Anual Complementaria	-		106,918,691	
7.4.1.01	Comisión Anual Sobre Saldo Administrado	113,258,478		-	

Las notas en las páginas 1 a 20 son parte integral de estos estados financieros.

  
 Francisco José Elías Rodríguez  
 Miembro del Consejo de  
 Administración

  
 Joel Santos Echavarría  
 Gerente General

  
 José Rafael Martí  
 Director General de Operaciones



FONDO DE PENSIONES T-1  
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Años terminados el 31 de diciembre 2020 y 2019

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN	2020		2019	
		RDS	Cuotas	RDS	Cuotas
10	PATRIMONIO INICIAL DEL FONDO	97,772,683,561	131,142,682.90871700	82,450,960,923	122,407,645.79673100
11	TOTAL AUMENTOS	7,917,853,581	10,182,322.08221250	9,040,884,891	12,726,818.89901510
11.01	RECAUDACIÓN EN PROCESO	7,868,753,581	10,118,725.54709760	8,979,484,891	12,640,257.63113290
11.01.01	Aportes Obligatorios	6,757,632,752	8,684,277.98670323	6,375,522,586	8,986,621.17014160
11.01.02	Aportes Voluntarios Ordinarios	35,932,266	46,191.94578438	36,527,558	51,663.90889210
11.01.03	Aportes Voluntarios Extraordinarios	-	-	-	-
11.01.04	Trasposos Desde Otras AFP	1,000,161,271	1,291,610.77696549	2,488,607,076	3,491,307.37440253
11.01.05	Trasposos Desde Otros Tipos de Fondos de Pensiones de la AFP	17,797,972	23,043.70121527	17,817,139	24,593.11312422
11.01.06	Aportes Regularizadores AFP al Fondo	-	-	-	-
11.01.07	Bonos de Reconocimiento	-	-	-	-
11.01.08	Aportes a CCI desde el Fondo de Solidaridad Social	-	-	-	-
11.01.9	Incentivos por Permanencia	-	-	-	-
11.01.99	Otra Recaudación a CCI	57,229,320	73,601.13642924	61,010,532	86,072.06457249
11.02	Aportes AFP Garantía de Rentabilidad	49,100,000	63,596.53511486	61,400,000	86,561.26788212
11.99	Otros Aumentos	-	-	-	-
12	TOTAL DISMINUCIONES	3,316,760,664	4,205,412.02907774	2,848,046,199	3,991,781.78702861
12.01	Traspaso en Proceso Hacia Otras AFP (nota 7)	978,862,712	1,263,101.28513901	1,859,875,210	2,603,152.77815903
12.02	Trasposos en Proceso Hacia Otros Tipos de Fondos de Pensiones de la AFP	-	-	-	-
12.03	Beneficios por Pagar	2,242,398,013	2,821,572.41850440	906,748,176	1,274,736.81855009
12.03.01	Retiros Programados	915,343	1,132.21223836	-	-
12.03.02	Herencias	96,305,287	122,810.42634285	118,687,553	166,777.40000599
12.03.03	Beneficios por Pagar - Afiliados Ingresos Tardío	1,999,155,711	2,512,218.15747198	741,163,080	1,043,264.54457764
12.03.04	Afiliados Enfermedad Terminal	698,302	871.41883092	505,292	706.59189296
12.03.05	Beneficios por Pagar - Cesantía por Edad Avanzada	145,323,370	184,540.20362029	46,392,251	63,988.28207350
12.04	Pagos de Montos Constitutivos - Compañías de Seguros	95,499,939	120,738.32543433	81,422,813	113,892.19031949
12.04.01	Pensiones por Sobrevivencia	95,499,939	120,738.32543433	81,422,813	113,892.19031949
12.04.02	Pensiones por Vejez - Rentas Vitalicias	-	-	-	-
12.05	Pagos por Recaudación en Exceso a la Tesorería de la Seguridad Social	-	-	-	-
12.06	Rescate de Aportes AFP Garantía de Rentabilidad	-	-	-	-
12.99	Otras Disminuciones	-	-	-	-
13	RESULTADO NETO DEL FONDO	9,675,839,377	-	9,128,883,946	-
13.01	Resultado Cartera de Inversiones	10,205,411,527	-	9,960,020,298	-
13.02	Intereses sobre Saldos Cuentas Corrientes	6,396	-	506	-
13.03	Resultado Variación Tipo de Cambio	693,815,118	-	404,400,539	-
13.04	Comisión Anual Complementaria (nota 6)	(149,788,114)	-	(1,235,537,397)	-
13.05	Comisión Anual Sobre Saldo Administrado (nota 6)	(1,073,605,550)	-	-	-
13.99	Otros Resultados del Fondo	-	-	-	-
14	PATRIMONIO FINAL DEL FONDO (nota 9)	112,049,615,855	137,119,592.96185200	97,772,683,561	131,142,682.90871700
15	VALOR CUOTA AL CIERRE DE OPERACIONES (nota 10)	817.16706880	-	745.54432921	-

Las notas en las páginas 1 a 20 son parte integral de estos estados financieros.

Francisco José Elías Rodríguez  
Miembro del Consejo de  
Administración

Joel Santos Echavarría  
Gerente General

José Rafael Martí  
Director General de Operaciones



**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**


**Estados de Flujos de Efectivo**


**Años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019**

<u>CÓDIGO</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>2020</u> <u>RDS</u>	<u>2019</u> <u>RDS</u>
<b>20</b>	<b>SALDO AL INICIO DEL PERÍODO</b>	<b>273,031</b>	<b>170,908</b>
<b>21</b>	<b>INGRESOS</b>	<b>145,032,844,982</b>	<b>119,277,138,962</b>
21.01	Recaudaciones del Período	6,836,389,569	6,482,432,609
21.02	Trasposos Netos Desde Otras AFP	373,625,865	822,336,928
21.03	Trasposos Netos Desde Otros Tipos de Fondos de Pensiones de la AFP	17,700,945	17,817,139
21.04	Reintegro de Cargos Bancarios	-	-
21.05	Ventas o Rescates de Inversiones	129,084,512,088	103,754,768,979
21.06	Cortes de Cupón	8,600,712,501	8,119,938,373
21.07	Dividendos	69,564,814	18,438,756
21.08	Intereses Percibidos sobre Saldos de Cuentas Corrientes	6,396	506
21.99	Otros Ingresos	50,332,804	61,405,672
<b>22</b>	<b>EGRESOS</b>	<b>145,032,959,676</b>	<b>119,277,036,839</b>
22.01	Comisión Anual Complementaria - AFP	256,706,805	1,156,564,319
22.02	Trasposos Netos Hacia Otras AFP	341,783,464	166,381,619
22.03	Trasposos Netos Hacia Otros Tipos de Fondos de Pensiones de la AFP	-	-
22.04	Inversiones Realizadas	140,848,875,509	116,951,163,100
22.05	Devolución Recaudación en Exceso	-	-
22.06	Cargos Bancarios	-	-
22.07	Beneficios Pagados	2,242,398,013	906,748,178
22.08	Montos Constitutivos Pagados - Compañías de Seguros	95,499,939	81,422,812
22.09	Comisión Anual Sobre Saldo Administrado - AFP	960,347,071	-
22.99	Otros Egresos	287,348,875	14,756,811
	<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>158,337</b>	<b>273,031</b>

Las notas en las páginas 1 a 20 son parte integral de estos estados financieros.

  
 Francisco José Elías Rodríguez  
 Miembro del Consejo de  
 Administración

  
 José Santos Echavarría  
 Gerente General

  
 José Rafael Martí  
 Director General de Operaciones

**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019

## **1 Aspectos legales del Fondo**

### **Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A.**

La Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A. (la Administradora) es una compañía constituida el 19 de julio de 2001, bajo las leyes de la República Dominicana, con el objeto de administrar fondos de pensiones según se establece en la Ley núm. 87-01 del Sistema de Seguridad Social. La Administradora es regulada por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana (Superintendencia de Pensiones) a partir del año 2003. Su registro mercantil es el núm. 12118SD.

La Administradora recibió su habilitación definitiva el 13 de enero de 2003, mediante Resolución núm. 30-03 de la Superintendencia de Pensiones.

La Administradora está domiciliada en la avenida Gustavo Mejía Ricart núm. 124, Santo Domingo, República Dominicana.

### **Fondo de Pensiones T-1 AFP Reservas, S. A.**

El Fondo de Pensiones es un patrimonio independiente y distinto del patrimonio de la Administradora de Fondos de Pensiones Reservas, S. A., el cual está constituido por los aportes recaudados destinados a las Cuentas de Capitalización Individual por concepto de Aportes Obligatorios y Aportes Voluntarios sobre remuneraciones de los afiliados al Fondo de Pensiones; además de las rentabilidades de las inversiones realizadas con dichos recursos. De los valores indicados se deducen la comisión anual sobre saldo administrado a partir de marzo de 2020 y la comisión anual complementaria hasta febrero 2020, fijada por la Ley de Seguridad Social y las pensiones y otros beneficios que hubieren sido otorgados a los afiliados, de conformidad con la ley y sus normas complementarias.

El objetivo del Fondo de Pensiones T-1 (el Fondo) es administrar los recursos de los afiliados a través de su gestión en cuentas de capitalización individual para proporcionar una adecuada rentabilidad.

## **2 Principios contables**

### **2.1 Generales**

Los estados financieros del Fondo T-1 AFP Reservas, S. A. han sido preparados de conformidad con las prácticas contables prescritas por la Superintendencia de Pensiones (SIPEN). Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) son utilizadas como normas supletorias; no obstante, los estados financieros que se acompañan no pretenden presentar la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de efectivo de conformidad con las NIIF.



**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

## **2 Principios contables (continuación)**

### **2.1 Generales (continuación)**

Las prácticas contables prescritas por la SIPEN difieren de las NIIF. Algunas de estas prácticas contables particulares son las siguientes:

- a) SIPEN requiere que las inversiones colocadas a corto plazo de alta liquidez y que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, sean clasificadas como inversiones. Las NIIF requieren que las inversiones a corto plazo de alta liquidez y con vencimiento original de hasta tres meses sean clasificadas como equivalentes de efectivo.
- b) SIPEN requiere que los fondos de pensiones registren sus saldos en moneda extranjera a la tasa de cambio promedio de compra en efectivo de la banca comercial, publicada por el Banco Central de la República Dominicana. Las NIIF requieren que todos los saldos en moneda extranjera sean traducidos a la tasa de cambio a la cual la Administradora tuvo acceso a la fecha de los balances generales.
- c) SIPEN requiere que las inversiones en acciones en empresas e inversiones en cuotas de participación en fondo de inversión y valores de fideicomiso se valúen al valor de mercado. De acuerdo con las NIIF debe determinarse si existe control o influencia significativa; de existir control, deben prepararse estados financieros consolidados; de existir influencia significativa, las inversiones se evalúan bajo el método patrimonial. En caso de no tenerse control o influencia significativa y no existir un mercado activo para el instrumento financiero, las inversiones se registran al valor razonable con cambios en el patrimonio.
- d) SIPEN requiere que los fondos de pensiones revelen sus inversiones en valores por sector y por tipo de instrumento. Las NIIF requieren revelaciones adicionales que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar: a) la importancia de los instrumentos financieros en relación con la posición financiera y resultados de la entidad y b) la naturaleza y el alcance de los riesgos resultantes de los instrumentos financieros a los cuales la entidad está expuesta durante el ejercicio y la fecha de reporte y cómo la entidad maneja esos riesgos.
- e) SIPEN requiere que los fondos de pensiones clasifiquen los instrumentos financieros por tipo de emisor (sector público, instituciones financieras, empresas y otras) y se registren al valor razonable de acuerdo a los lineamientos de SIPEN. Las NIIF establecen tres categorías de instrumentos de deuda: costo amortizado, valor razonable con cambios en otros resultados integrales (patrimonio) y valor razonable con cambios en resultados, y, en consecuencia, deben reportarse al costo o al valor razonable, dependiendo de la clasificación otorgada. Dicha clasificación depende del modelo de negocios para la gestión de los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales.



**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

## **2 Principios contables (continuación)**

### **2.1 Generales (continuación)**

- f) SIPEN requiere que los fondos de pensiones evalúen el deterioro de valor de las inversiones clasificadas a costo amortizado, conforme al concepto de pérdidas incurridas. De conformidad con las NIIF, específicamente la NIIF 9 Instrumentos Financieros (de aplicación obligatoria para ejercicios anuales que iniciaron en o después del 1ro. de enero de 2018, reemplazando a la NIC 39), una entidad debe evaluar por deterioro del valor de las inversiones clasificadas a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Este cálculo incluye una estimación de las pérdidas incurridas o esperadas del instrumento.
- g) Existen diferencias entre la presentación y ciertas revelaciones de los estados financieros según las NIIF y las requeridas por la SIPEN.

La emisión de los estados financieros que se acompañan fue autorizada por la administración en fecha 31 de marzo de 2021. La aprobación final de dichos estados financieros debe ser efectuada por la Asamblea de Accionistas.

### **2.2 Período cubierto por los estados financieros**

Los estados financieros que se presentan cubren los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

### **2.3 Estados financieros comparativos**

Los estados financieros presentados incluyen además de las cifras al 31 de diciembre de 2020, las correspondientes al 31 de diciembre de 2019.

### **2.4 Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros están presentados en pesos dominicanos (RD\$), la cual es la moneda funcional del Fondo. Asimismo, los registros auxiliares patrimoniales siguen las especificaciones definidas por dicha superintendencia. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a las tasas prevalecientes al momento de estas efectuarse. Los saldos en moneda extranjera se reconocen al tipo de cambio promedio para compra de divisas, publicado por el Banco Central de la República Dominicana. Las diferencias entre las tasas de cambio en las fechas en que las transacciones se originan y se liquidan, se incluyen en los resultados corrientes.

La tasa de cambio del peso dominicano (RD\$) con relación al dólar estadounidense (\$) era de RD\$58.11 y RD\$52.90 por cada \$1.00, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

## **2 Principios contables (continuación)**

### **2.5 Valorización de las inversiones del Fondo de Pensiones**

La valoración de las inversiones mantenidas por el Fondo de Pensiones T-1 se realiza diariamente en moneda nacional (convertidas a moneda nacional para las inversiones en moneda extranjera) a los precios de mercado, de acuerdo con las transacciones observadas en los distintos mercados autorizados. El precio del mercado y el rendimiento es determinado por la Superintendencia de Pensiones con base en un vector diario a aplicar a cada tipo de inversión. La valoración y diversificación de las inversiones se realiza siguiendo los lineamientos de los reglamentos y resoluciones dispuestos en la Ley núm. 87-01.

### **2.6 Instrumentos financieros y mercados financieros elegibles**

De acuerdo con las Leyes núms. 87-01 y 188-07 y sus normas complementarias, los recursos del Fondo deberán ser invertidos exclusivamente en instrumentos financieros elegibles y transados en los mercados autorizados.

Al 31 de diciembre de 2020, los tipos de instrumentos financieros elegibles establecidos por las Leyes núms. 87-01 y 188-07 y la Resolución núm. 195, emitida por la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión para invertir los recursos de los Fondos de Pensiones, son los siguientes:

- ◆ Depósitos a plazo y otros títulos de deuda, emitidos por las instituciones bancarias reguladas y acreditadas.
- ◆ Letras o cédulas hipotecarias, emitidas por las instituciones bancarias reguladas y acreditadas.
- ◆ Títulos de deudas de empresas.
- ◆ Acciones de oferta pública.
- ◆ Títulos y valores, emitidos por el Banco Nacional de las Exportaciones (BANDEX), para el desarrollo de un mercado secundario de hipotecas.
- ◆ Fondos para el desarrollo del sector vivienda.
- ◆ Títulos, emitidos por el Banco Central de la República Dominicana.
- ◆ Títulos de deudas, emitidos por los siguientes organismos multilaterales: Banco Mundial (BM), Banco Interamericano de Desarrollo (BID), International Finance Corporation (IFC), Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), Corporación Andina de Fomento (CAF); Banco Asiático de Desarrollo (BASD); Banco Caribeño de Desarrollo (CDB); y Banco Europeo de la Inversión (BEI); Corporación Interamericana de Inversiones (CII); de los cuales, la República Dominicana sea miembro y sean transados en el mercado de valores local para financiar proyectos, exclusivamente en la República Dominicana, a través de las entidades de intermediación financiera de acuerdo al marco legal vigente como alternativa de inversión para los fondo de pensiones.
- ◆ Instrumentos financieros, emitidos y/o garantizados por el Estado Dominicano, en moneda local y extranjera.



**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

## 2 Principios contables (continuación)

### 2.6 Instrumentos financieros y mercados financieros elegibles

- ◆ Instrumentos financieros, emitidos y/o garantizados por el Estado Dominicano, en moneda local y extranjera, cuyo uso de fondos sea para financiar el desarrollo de proyectos de infraestructura.
- ◆ Cuota de fondos cerrados de inversión y fondos mutuos o abiertos.
- ◆ Valores emitidos por fideicomisos de oferta pública.
- ◆ Valores titularizados originados en proceso de titularización de cartera de créditos hipotecarios.

Las inversiones con los recursos del Fondo en los valores antes indicados cumplen los límites máximos de inversión para cada tipo de instrumento financiero y por emisor establecidos por la Comisión Clasificadora de Riesgos y Límites de Inversión.

### 2.7 Patrimonio del Fondo de Pensiones

Los valores destinados a las cuentas de capitalización individual son individualizados en estas, expresándolos en cuotas de igual valor. Las cuentas de capitalización individual incluyen los saldos a favor de cada afiliado (una cuenta por afiliado) en el Fondo, y cuentan con un número de seguridad social y otros criterios establecidos por la Superintendencia de Pensiones.

Los recursos transferidos por la Tesorería de la Seguridad Social durante el ejercicio por concepto de aportes obligatorios y voluntarios se corresponden con los montos ingresados al patrimonio del Fondo.

### 2.8 Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros a corto plazo que posee el Fondo, tanto activos como pasivos, es similar al valor en el mercado debido al período relativamente corto de tiempo entre el origen de los instrumentos y su realización. El valor razonable de las inversiones es determinado por SIPEN a través del vector diario.

## 3 Saldos en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los activos en moneda extranjera están conformados por:

	<u>31 de diciembre de 2020</u>		<u>31 de diciembre de 2019</u>	
	<u>\$</u>	<u>RD\$</u>	<u>\$</u>	<u>RD\$</u>
Activos - inversiones	<u>498,072,535</u>	<u>28,944,547,438</u>	<u>176,200,848</u>	<u>9,321,420,160</u>



**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**4 Diversificación de la cartera de inversiones**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la cartera de inversiones del Fondo de Pensiones se compone como sigue:

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del total del Fondo</u>
<b>2020</b>			
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Recaudación	-	-
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Inversiones	158,337	-
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Beneficios	-	-
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Desembolsos	-	-
<b>Total bancos</b>		<u><b>158,337</b></u>	<u><b>-</b></u>
<b><u>Inversiones sector público</u></b>		<u><b>87,336,388,224</b></u>	<u><b>77.83</b></u>
Gobierno Central - Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	Bonos	<u>56,781,494,058</u>	<u>50.60</u>
<b><u>Sector Descentralizado y Autónomo:</u></b>			
Banco Central de la República Dominicana	Otros títulos de deuda	11,810,219,347	10.53
Banco Central de la República Dominicana	Notas de Renta Fija	<u>18,744,674,819</u>	<u>16.70</u>
		<u>30,554,894,166</u>	<u>27.23</u>

**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**4 Diversificación de la cartera de inversiones (continuación)**

2020	<u>Emisor</u>	<u>Tipos de instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del total del Fondo</u>
	<u>Inversiones en entidades de intermediación financiera</u>		<u>11,385,911,327</u>	<u>10.12</u>
	<u>Bancos Múltiples:</u>			
	Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Certificado de depósito	1,145,260,623	1.02
	Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Bonos	2,164,512,685	1.92
	Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples	Bonos	986,417,127	0.88
	Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Certificados	3,502,746,930	3.11
	Citibank, N. A.	Certificado de depósito	30,314,114	0.02
	Banco Múltiple BHD León, S. A.	Bonos	828,946,395	0.73
	Banco Múltiple BHD León, S. A.	Certificado de depósito	708,678,613	0.63
	Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	Bonos	303,566,472	0.27
	Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	Certificado de depósito	352,358,278	0.31
	Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A.	Certificado de depósito	18,129,443	0.02
	Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A.	Bonos	25,336,863	0.03
	Banco Múltiple Vimenca, S. A.	Certificado de depósito	<u>37,442,792</u>	<u>0.03</u>
			10,103,710,335	8.97
	<u>Asociación de Ahorros y Préstamos:</u>			
	Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	Bonos	55,094,449	0.05
	Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	84,929,086	0.08
	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Bonos	548,147,763	0.49
	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	Bonos	290,194,023	0.26
	Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos	Bonos	<u>303,835,671</u>	<u>0.27</u>
			1,282,200,992	1.15

**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**4 Diversificación de la cartera de inversiones (continuación)**

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del total del Fondo</u>
<b>2020</b>			
<b><u>Inversiones en empresas:</u></b>		<b><u>6,254,717,617</u></b>	<b><u>5.58</u></b>
<b><u>Empresas privadas:</u></b>			
Acero Estrella, S.R.L.	Bonos	488,543,526	0.44
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	Bonos	2,895,880,546	2.59
Parallax Valores	Bonos	330,638,767	0.29
United Capital - Puesto de Bolsa, S. A.	Bonos	203,798,134	0.18
Dominican Power Partners	Bonos	1,393,890,518	1.24
Alpha Sociedad de Valores, S. A.	Bonos	102,144,081	0.09
Consortio Energético Punta Cana Macao (CEPEM)	Bonos	527,977,829	0.47
Consortio Minero Dominicano, S. A.	Bonos	311,844,216	0.28
<b><u>Inversiones en organismos multilaterales:</u></b>		<b><u>242,409,452</u></b>	<b><u>0.22</u></b>
Corporación Interamericana de Inversiones	Bonos	153,307,510	0.14
International Finance Corporation	Bonos	89,101,942	0.08
<b><u>Inversiones en patrimonio fideicomitidos:</u></b>		<b><u>1,465,825,777</u></b>	<b><u>1.31</u></b>
Fideicomiso Pasteurizadora Rica	Bonos	892,493,174	0.80
Fideicomiso RD Vial	Bonos	573,332,603	0.51
<b><u>Inversiones en fondos de inversión:</u></b>		<b><u>5,361,685,677</u></b>	<b><u>4.77</u></b>
Fondo Cerrado de Desarrollo de - Sociedades GAM Energía	Cuotas de fondos	2,612,963,587	2.33
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer	Cuotas de fondos	924,441,222	0.82
Advanced Asset Management	Cuotas de fondos	685,741,673	0.61
Fondo de Infraestructura Dominicana	Cuotas de fondos	998,475,541	0.89
Excel Puesto de Bolsa, S. A.	Cuotas de fondos	140,063,654	0.12



**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**4 Diversificación de la cartera de inversiones (continuación)**

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del total del Fondo</u>
<b>2020</b>			
<b><u>Inversiones en patrimonio separado de titulación:</u></b>			
<u>Titularizadora Dominicana</u>	Bonos	<u>167,835,522</u>	<u>0.17</u>
<b>Total de inversiones</b>		<b><u>112,214,773,596</u></b>	<b><u>100</u></b>
<b>2019</b>			
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Recaudación	-	-
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Inversiones	273,031	-
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Beneficios	-	-
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Banco - Desembolsos	-	-
<b>Total bancos</b>		<b><u>273,031</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b><u>Inversiones sector público</u></b>		<b><u>73,325,745,758</u></b>	<b><u>74.85</u></b>
Gobierno Central - Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	Bonos	<u>36,959,617,248</u>	<u>37.73</u>
<b><u>Sector Descentralizado y Autónomo:</u></b>			
Banco Central de la República Dominicana	Otros títulos de deuda	16,127,242,446	16.46
Banco Central de la República Dominicana	Notas de Renta Fija	<u>20,238,886,064</u>	<u>20.66</u>
		<u>36,366,128,510</u>	<u>37.12</u>

**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**4 Diversificación de la cartera de inversiones (continuación)**

<b>2019</b>	<b><u>Emisor</u></b>	<b><u>Tipos de instrumentos</u></b>	<b><u>Montos en RD\$</u></b>	<b><u>% del total del Fondo</u></b>
	<b><u>Inversiones en entidades de intermediación financiera</u></b>		<b><u>13,360,832,720</u></b>	<b><u>13.65</u></b>
	<b><u>Bancos Múltiples:</u></b>			
	Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Certificado de depósito	1,745,154,972	1.78
	Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Bonos	2,164,618,933	2.21
	Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de Servicios Múltiples	Bonos	986,478,831	1.01
	Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Certificados	76,707,997	0.09
	Banco Múltiple Caribe Internacional S. A.	Bonos	25,358,356	0.03
	Citibank N. A.	Certificado de depósito	482,525,406	0.49
	Banco Múltiple Promerica, S. A.	Bonos	81,200,938	0.08
	Banco Múltiple BHD León, S. A.	Bonos	728,889,973	0.74
	Banco Múltiple BHD León, S. A.	Certificado de depósito	3,116,987,065	3.18
	Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	Certificado de depósito	690,913,176	0.71
	Banco Múltiple Ademi, S. A.	Certificado de depósito	125,608,087	0.13
	Banco Múltiple Vimenca, S. A.	Certificado de depósito	<u>288,168,671</u>	<u>0.29</u>
			10,512,612,405	10.74
	<b><u>Bancos de Ahorro y Crédito:</u></b>			
	Motor Crédito, S. A., Banco de Ahorro y Crédito	Certificado de depósito	50,130,481	0.05
	Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe, S. A.	Certificado de depósito	<u>2,524,413</u>	<u>0.00</u>
			52,654,894	0.05
	<b><u>Asociación de Ahorros y Préstamos:</u></b>			
	Asociación la Vega Real de Ahorros y Préstamos	Bonos	139,308,463	0.14
	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	1,514,051,114	1.55
	Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Bonos	548,145,139	0.56

**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**4 Diversificación de la cartera de inversiones (continuación)**

<b>2019</b>	<b><u>Emisor</u></b>	<b><u>Tipos de instrumentos</u></b>	<b><u>Montos en RD\$</u></b>	<b><u>% del total del Fondo</u></b>
	Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	Bonos	290,214,058	0.30
	Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	<u>303,846,647</u>	<u>0.31</u>
			<u>2,795,565,421</u>	<u>2.86</u>
	<b><u>Inversiones en empresas:</u></b>		<b><u>5,329,764,169</u></b>	<b><u>5.44</u></b>
	<b><u>Empresas privadas:</u></b>			
	Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	Bonos	2,953,166,071	3.02
	Parallax Valores	Bonos	129,703,036	0.13
	Dominican Power Partners	Bonos	1,276,365,630	1.30
	United Capital - Puesto de Bolsa, S. A.	Bonos	105,850,314	0.11
	Alpha Sociedad de Valores, S. A.	Bonos	71,226,866	0.07
	Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPEM)	Bonos	480,835,608	0.49
	Consorcio Minero Dominicano, S. A.	Bonos	<u>312,616,644</u>	<u>0.32</u>
	<b><u>Inversiones en organismos multilaterales:</u></b>		<b><u>278,189,784</u></b>	<b><u>0.29</u></b>
	Corporación Interamericana de Inversiones	Bonos	153,447,458	0.16
	International Finance Corporation	Bonos	<u>124,742,326</u>	<u>0.13</u>
	<b><u>Inversiones en patrimonio fideicomitidos:</u></b>		<b><u>1,207,519,659</u></b>	<b><u>1.24</u></b>
	Fideicomiso Pasteurizadora Rica	Bonos	633,045,620	0.65
	Fideicomiso RD Vial	Bonos	<u>574,474,039</u>	<u>0.59</u>
	<b><u>Inversiones en fondos de inversión:</u></b>		<b><u>4,433,292,682</u></b>	<b><u>4.53</u></b>
	Fondo Cerrado de Desarrollo de - Sociedades GAM Energía	Cuotas de fondos	2,404,301,642	2.46
	Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer 11	Cuotas de fondos	685,612,375	0.70
	Advanced Asset Management	Cuotas de fondos	208,537,086	0.21
	Fondo de Infraestructura Dominicana	Cuotas de fondos	1,008,281,137	1.03
	Excel Puesto de Bolsa, S. A.	Cuotas de fondos	<u>126,560,442</u>	<u>0.13</u>
	<b>Total de inversiones</b>		<b><u>97,935,344,772</u></b>	<b><u>100.00</u></b>



**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**4 Diversificación de la cartera de inversiones (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la cartera de inversiones genera rendimientos anuales entre 1.10 % y 14.95 % para el año 2020 y entre 2.15 % y 14 % para el año 2019, con vencimientos entre 15 y 8,757 días para el 2020 y 29 y 10,932 días para el 2019.

**5 Custodia de la cartera de inversiones**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 101 de la Ley núm. 87-01, y en la Resolución núm. 395-17 emitida por la Superintendencia de Pensiones, los instrumentos financieros físicos, electrónicos o de cualquier otra modalidad, representativos de por lo menos el 95 % de las inversiones de los fondos de pensiones, estarán bajo la custodia de las entidades nacionales de custodia, es decir, el Banco Central de la República Dominicana y los depósitos centralizados de valores que este autorice y que estén debidamente constituidos de conformidad con la Ley del Mercado de Valores y sus normas complementarias vigentes. Las administradoras de fondos de pensiones podrán mantener en custodia propia los instrumentos representativos de hasta el 5 % de la inversión de los fondos de pensiones que administran.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Administradora se encuentra en cumplimiento con el manejo de la seguridad de las inversiones del Fondo T-1 que mantiene en custodia propia.

Dando cumplimiento al citado requerimiento, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo T-1 mantenía en custodia los siguientes valores:

*Inversiones en custodia externa:*

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del total del Fondo</u>
<b>2020</b>			
Banco Central de la República Dominicana	Otros títulos de deuda	11,088,120,000	10.82
Banco Central de la República Dominicana	Notas	17,423,420,000	17.02
Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Certificado de depósito	749,385,858	0.73
Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Bonos	2,161,000,000	2.11
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Bonos	986,000,000	0.96
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Certificado de depósito	2,586,525,557	2.52
Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos	Bonos	300,000,000	0.29
Asociación la Nacional de Ahorros y Préstamos	Bonos	280,757,654	0.27

**FONDO DE PENSIONES T-1  
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**5 Custodia de la cartera de inversiones (continuación)**

*Inversiones en custodia externa (continuación):*

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del total del Fondo</u>
<b>2020</b>			
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Bonos	540,000,000	0.53
Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	Bonos	55,000,000	0.05
Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A.	Bonos	25,000,000	0.02
Alpha Sociedad de Valores	Bonos	100,000,000	0.10
Acero Estrella, S.R.L.	Bonos	478,811,060	0.47
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	Bonos	2,816,081,102	2.75
Corporación Interamericana de Inversiones	Bonos	150,000,000	0.15
International Finance Corporation	Bonos	85,714,286	0.08
Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPEM)	Bonos	525,150,593	0.51
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	Bonos	300,093,543	0.29
Parallax Puesto de Bolsa, S. A.	Bonos	329,061,214	0.32
United Capital - Puesto de Bolsa, S. A.	Bonos	200,000,000	0.20
Dominican Power Partners	Bonos	1,326,360,145	1.30
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía	Cuotas	2,405,882,340	2.35
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer	Cuotas	771,200,000	0.77
Advanced Asset Management	Cuotas	471,000,000	0.46
Fideicomiso RD Vial	Bonos	565,000,000	0.55
Fideicomiso Pasteurizadora Rica	Bonos	773,100,600	0.76
Fondo de Infraestructura Dominicana	Cuotas	980,000,000	0.96
Excel Puesto de Bolsa, S. A.	Cuotas	127,383,915	0.12
Ministerio de Hacienda de la República Dominicana	Bonos	49,986,185,836	48.82
Banco BHD León, S. A. - Banco Múltiple	Bonos	800,000,000	0.78
Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	Certificado de depósito	300,000,000	0.29
Titularizadora Dominicana	Bonos	167,220,992	0.17
		<u>99,853,454,695</u>	<u>97.52</u>

*Inversiones en custodia propia:*

Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	84,505,000	0.08
Citibank, N. A.	Certificado de depósito	30,200,000	0.03
Banco Múltiple BHD León, S. A.	Certificado de depósito	708,600,000	0.69
Banco Caribe, S. A.	Certificado de depósito	18,110,000	0.02



**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**5 Custodia de la cartera de inversiones (continuación)**

*Inversiones en custodia propia (continuación):*

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de instrumentos</u>	<u>Montos en RDS</u>	<u>% del total del Fondo</u>
Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Certificado de depósito	395,552,272	0.38
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Certificado de depósito	910,692,608	0.89
Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	Certificado de depósito	352,000,000	0.35
Banco Múltiple Vimenca, S. A.	Certificado de depósito	37,200,000	0.04
		<u>2,536,859,880</u>	<u>2.48</u>
<b>Totales</b>		<b><u>102,390,314,575</u></b>	<b><u>100</u></b>

*Inversiones en custodia externa:*

**2019**

Banco Central de la República Dominicana	Otros títulos de deuda	14,887,120,000	16.58
Banco Central de la República Dominicana	Notas	18,781,640,000	20.91
Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Certificado de depósito	1,148,633,025	1.28
Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Bonos	2,161,000,000	2.41
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Bonos	986,000,000	1.10
Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos	Bonos	300,000,000	0.33
Asociación La Nacional de Ahorros y Préstamos	Bonos	280,757,654	0.31
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	1,400,000,000	1.56
Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Bonos	540,000,000	0.60
Asociación La Vega Real de Ahorros y Préstamos	Bonos	139,000,000	0.16
Banco Múltiple Caribe Internacional, S. A.	Bonos	25,000,000	0.03
Alpha Sociedad de Valores	Bonos	70,000,000	0.08
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A.	Bonos	3,015,028,572	3.36
Corporación Interamericana de Inversiones	Bonos	150,000,000	0.17
International Finance Corporation	Bonos	120,000,000	0.13



**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**5 Custodia de la cartera de inversiones (continuación)**

*Inversiones en custodia externa (continuación):*

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de instrumentos</u>	<u>Montos en RDS</u>	<u>% del total del Fondo</u>
<b>2019</b>			
Consorcio Energético Punta Cana Macao (CEPEM)	Bonos	478,061,258	0.53
Consorcio Minero Dominicano, S. A.	Bonos	300,093,543	0.33
Parallax Puesto de Bolsa, S. A.	Bonos	129,061,214	0.14
United Capital - Puesto de Bolsa, S. A.	Bonos	105,386,976	0.12
Dominican Power Partners	Bonos	1,207,427,751	1.34
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía	Cuotas	2,190,151,080	2.44
Fondo Cerrado de Desarrollo de Sociedades Pioneer	Cuotas	531,200,000	0.59
Advanced Asset Management	Cuotas	165,000,000	0.18
Fideicomiso RD Vial	Bonos	565,000,000	0.63
Fideicomiso Pasteurizadora Rica	Bonos	600,000,000	0.67
Fondo de Infraestructura Dominicana	Cuotas	980,000,000	1.09
Excel Puesto de Bolsa, S. A.	Cuotas	115,961,622	0.13
Ministerio de Hacienda República Dominicana	Bonos	32,211,256,808	35.86
Banco BHD León, S. A. - Banco Múltiple	Certificado de depósito	2,768,300,000	3.08
Banco BHD León, S. A. - Banco Múltiple	Bonos	700,000,000	0.78
Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	Certificado de depósito	580,000,000	0.65
Citibank, N. A.	Certificado de depósito	472,300,000	0.53
		<u>88,103,379,503</u>	<u>98.10</u>

*Inversiones en custodia propia:*

Asociación Popular de Ahorros y Préstamos	Certificado de depósito	98,100,000	0.11
Banco Múltiple Ademi, S. A.	Certificado de depósito	125,000,000	0.14
Banco Múltiple BHD León, S. A.	Certificado de depósito	313,700,000	0.35
Banco BACC de Ahorro y Crédito del Caribe, S. A.	Certificado de depósito	2,500,000	-
Banco Popular Dominicano, S. A. - Banco Múltiple	Certificado de depósito	572,941,638	0.64
Banco de Reservas de la República Dominicana - Banco de Servicios Múltiples	Certificado de depósito	76,685,391	0.08
Banco Múltiple Promerica, S. A.	Certificado de depósito	80,500,000	0.09
Motor Crédito, S. A., Banco de Ahorro y Crédito	Certificado de depósito	49,500,000	0.06

**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**5 Custodia de la cartera de inversiones (continuación)**

*Inversiones en custodia propia (continuación):*

<u>Emisor</u>	<u>Tipos de instrumentos</u>	<u>Montos en RD\$</u>	<u>% del total del Fondo</u>
<b>2019</b>			
Banco Múltiple Santa Cruz, S. A.	Certificado de depósito	99,200,000	0.11
Banco Múltiple Vimenca, S. A.	Certificado de depósito	285,900,000	0.32
		<u>1,704,027,029</u>	<u>1.90</u>
<b>Totales</b>		<u><b>89,807,406,532</b></u>	<u><b>100.00</b></u>

**6 Comisión anual sobre saldo administrado por pagar - AFP**

Corresponde a la comisión anual sobre saldo administrado devengada por la AFP (comisión anual complementaria para 2019), de conformidad con la normativa vigente, que al cierre del ejercicio permanecen pendientes de pago a la administradora. Hasta febrero del 2020, la Comisión Anual Complementaria correspondía al 25 % de los rendimientos obtenidos por encima de la tasa pasiva promedio ponderada de los certificados de depósitos de los bancos comerciales, dicha tasa es informada a las Administradoras por la Superintendencia de Pensiones.

A partir de marzo de 2020, de acuerdo con la Ley núm. 13-20 que modifica el artículo 86 de Ley núm. 87-01 y la Resolución 419-20 y sus modificaciones, emitida por la Superintendencia de Pensiones de fechas 7 y 18 de febrero de 2020, respectivamente, se modificó la base y el porcentaje para determinar los ingresos por comisiones que podrán recibir las administradoras de fondos de pensiones, estableciéndose una única comisión que será determinada con base en el saldo del patrimonio neto del fondo, correspondiente al día hábil anterior del día del cálculo y cuyos porcentajes van desde 1.2 % en el 2020 hasta llegar a un 0.75 % en los próximos 10 años. Esta comisión será cobrada mensualmente.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, la comisión anual sobre saldo administrado asciende a RD\$1,073,605,550, de los cuales, a esta misma fecha, está pendiente por pagar a la administradora el monto de RD\$113,258,478. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la comisión anual complementaria asciende a RD\$149,788,114 y RD\$1,235,537,397, respectivamente, de los cuales, al 31 de diciembre de 2019, estaba pendiente por pagar a la administradora el monto de RD\$106,918,691.



**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**7 Traspaso entre AFP**

Corresponde al monto por pagar a otros fondos de otras AFP por concepto de traspasos de cuentas de capitalización individual, aceptados en forma definitiva.

**8 Pasivos transitorios**

Corresponde a los aportes recibidos de los afiliados, pendientes de ser individualizados a la cuenta de recaudación en proceso de acreditación en cuenta de capitalización individual.

**9 Patrimonio**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el patrimonio del Fondo se encuentra conformado por cuentas y subcuentas, presentando el desglose siguiente:

<u>Grupo y cuentas</u>	<u>Cuotas</u>	<u>RDS</u>	<u>%</u>
<b>2020</b>			
321.01 CCI régimen contributivo	135,699,783.81904600	110,889,394,580	98.97
341.01 Garantía de rentabilidad	1,362,977.88140512	1,113,780,639	0.99
351.01 Reserva de fluctuación de rentabilidad	<u>56,831.26140082</u>	<u>46,440,636</u>	<u>0.04</u>
<b>Total general</b>	<b><u>137,119,592.96185200</u></b>	<b><u>112,049,615,855</u></b>	<b><u>100</u></b>
<b>2019</b>			
321.01 CCI régimen contributivo	129,786,470.30102600	96,761,566,942	98.97
341.01 Garantía de rentabilidad	1,299,381.34629046	968,746,394	0.99
351.01 Reserva de fluctuación de rentabilidad	<u>56,831.26140082</u>	<u>42,370,225</u>	<u>0.04</u>
<b>Total general</b>	<b><u>131,142,682.90871700</u></b>	<b><u>97,772,683,561</u></b>	<b><u>100</u></b>

Los saldos de las citadas cuentas y subcuentas corresponden a los conceptos siguientes:



**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**9 Patrimonio (continuación)**

**CCI Régimen contributivo**

Representa el saldo de todas las cuentas de capitalización individual, propiedad de los afiliados, expresados en cuotas y moneda nacional equivalentes. Estas CCI incluyen aportes y rentabilidad ganada por las inversiones realizadas.

El número total de las cuentas de capitalización individual determinadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019, asciende a 535,311 y 520,789, respectivamente. Estas cuentas están conformadas por las subcuentas siguientes:

**Aportes obligatorios**

Corresponden a los aportes del 9.97 % al 31 de diciembre de 2020 y 2019, del salario cotizante realizado por los afiliados hasta un tope de 20 salarios mínimos.

**Aportes voluntarios ordinarios**

Corresponde a los montos del salario cotizante que los afiliados pagan periódicamente y en forma voluntaria a través de su empleador, con destino a su cuenta de capitalización individual, en forma adicional a su aporte obligatorio.

**Trasposos desde otros tipos de Fondos de la AFP**

Corresponde al monto total en moneda nacional recibido desde otros tipos de Fondos de Pensiones administrados por la misma AFP, por trasposos de saldos de cuentas de capitalización individual de afiliados que optaron por trasposarse del Fondo.

**Otra recaudación CCI**

Corresponde a otros aportes en cuentas de capitalización individual realizados de conformidad con la normativa vigente en cada período.

**Garantía de rentabilidad**

Corresponde a los recursos mantenidos por la AFP para financiar eventuales rentabilidades del Fondo de Pensiones por debajo de la rentabilidad mínima establecida por la Ley, que no sean financiadas por la reserva de fluctuación de rentabilidad. Representa el 1 % del valor del Fondo.

**Trasposos desde otras AFP**

Corresponde al monto total en moneda nacional recibido desde otras AFP, por trasposos de saldos de cuentas de capitalización individual de afiliados que optaron por trasposarse de AFP.

**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**9 Patrimonio (continuación)**

**Trasposos en proceso hacia otras AFP**

Corresponde al monto por pagar a otros Fondos de Pensiones de otras AFP por concepto de trasposos de cuentas de capitalización individual, aceptados en forma definitiva.

**Reserva de fluctuación de rentabilidad**

Representa los recursos mantenidos como excedentes de rentabilidad, formada por los excesos de esta sobre la rentabilidad máxima establecida por ley, de conformidad con la normativa vigente.

**Resultado neto del Fondo**

Registra las distintas partidas de resultados que afectan al Fondo de Pensiones T-1 y su posterior distribución en todas las demás cuentas patrimoniales, según el saldo en cuotas que registre y no registre saldo, ya que diariamente deben distribuirse los resultados obtenidos entre todas las cuentas del patrimonio.

**10 Valor cuota**

Corresponde al valor del patrimonio neto dividido entre el número de cuotas emitidas. El valor cuota, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es 817.16706880 y 745.54432921, respectivamente.

**11 Hechos relevantes**

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró pandemia entre la población mundial la enfermedad por coronavirus llamada COVID-19. En República Dominicana se han reportado múltiples casos de este virus y, durante el año 2020, las autoridades ordenaron la restricción de la movilidad de las personas y el cierre parcial o total de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional, entre otras, la cuales provocaron una disminución de la cantidad de cotizantes y de aportes al sistema de pensiones. Estos efectos no impactaron de manera significativa el desempeño financiero del Fondo durante el año, así como tampoco su posición de liquidez.

La Administración del Fondo sigue teniendo una expectativa razonable de que cuenta con los recursos necesarios para continuar en funcionamiento durante, por lo menos, los próximos 12 meses y que la base de negocio en marcha sigue siendo apropiada. La Administración ha implementado las siguientes medidas en beneficio de los afiliados y la continuidad del Fondo:



**FONDO DE PENSIONES T-1**  
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES RESERVAS, S. A.**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

**11 Hechos relevantes (continuación)**

- ◆ Implementar un plan de contingencia para poder operar todas sus operaciones remotamente con su personal, sin que haya ineffectividades de sus operaciones ante el público y los reportes que se envían al ente regulador.
- ◆ Ofrecer los diferentes servicios de forma presencial en las instalaciones de la Administradora, con los protocolos de atención requeridos.
- ◆ Monitorear el personal interno que entra y sale de las instalaciones para saber si existe algún afectado de salud.
- ◆ A los afiliados se les incentiva a realizar su contacto con la oficina vía telefónica, a través de la APP o algún otro medio audio visual. En caso de requerir una atención física, se realizan considerando las medidas de protocolos exigidos por el país y las salas de reunión se higienizan constantemente luego de finalizada cada cita.
- ◆ Manejo arduo de la tesorería, buscando mejores opciones para que el rendimiento de las inversiones sea razonable y se mantenga estable.

**12 Notas requeridas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana**

La Resolución núm. 282-08 y sus modificaciones de la Superintendencia de Pensiones, establece las notas de los estados financieros de los Fondos de Pensiones. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las siguientes notas no se incluyen porque no aplican:

- ◆ Cambios contables.
- ◆ Excesos de inversión.
- ◆ Recaudación en defecto por cobrar - Tesorería de la Seguridad Social.
- ◆ Beneficios por pagar.
- ◆ Montos constitutivos por pagar - compañías de seguros.
- ◆ Recaudación en defecto por pagar - Tesorería de la Seguridad Social.