

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Estados financieros por el período terminado al 31 de
marzo de 2019 (No auditado)

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento
de que su contenido será puesto a disposición del público
inversionista y del público en general"

Handwritten signature and initials, possibly "J. B. G." or similar, located in the bottom right corner of the page.

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

**Informe de Estados Financieros
31 de marzo de 2019 (No auditado)**

| Contenido | Páginas |
|---|----------------|
| Informe del Contador Público Autorizado | 1 |
| Estado de situación financiera | 2 |
| Estado de rendimiento neto | 3 |
| Estado de cambios en los activos netos | 4 |
| Estado de flujos de efectivo | 5 |
| Notas a los estados financieros | 6 - 19 |

 

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Señores

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

Ciudad

Hemos revisado el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2019, de Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (el Fondo), (Administrado por Quantia-AFP Corp. la Administradora) y el respectivo estado de rendimiento neto, estado de cambios en los activos netos y estado de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019.

Los estados financieros presentan una evaluación justa y razonable, en todos sus aspectos importantes, de la situación financiera de Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones, (el Fondo), a la fecha antes mencionada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Rossmary Feuillebois
Contador Público Autorizado
No. 0137-2017

29 de mayo de 2019
Panamá, República de Panamá



Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Estado de situación financiera

31 de marzo de 2019

(En balboas)

| | | 31 de marzo 2019 (No auditado) |
|---|--------------|---|
| | Notas | |
| Activos | | |
| Depósito en banco | 6,7 | 22,617 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | 6,9 | <u>61,485</u> |
| Total de activos | | <u>84,102</u> |
| Pasivo | | |
| Cuentas por pagar | | <u>1,433</u> |
| Total de pasivo | | <u>1,433</u> |
| Activos netos | | <u>82,669</u> |

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.



Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Estado de rendimiento neto

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

| | 31 de marzo 2019 (No auditado) |
|---|---|
| Ingresos operativos | |
| Intereses ganados | 201 |
| Ganancia neta realizada en valores a valor razonable | 38 |
| Ganancia neta no realizada en valores a valor razonable | 21 |
| Total de ingresos operativos | 260 |
| Rendimiento neto | 260 |

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.



Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Estado de cambios en los activos netos

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

| | Fondo de Pensión | Rendimiento Acumulado | Total de Activos Netos |
|--|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Aportes recibidos | 82,409 | - | 82,409 |
| Rendimiento neto del período | - | 260 | 260 |
| Saldo al 31 de marzo de 2019 (No auditado) | 82,409 | 260 | 82,669 |

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Estado de flujos de efectivo

Por el periodo de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

| | | 31 de marzo 2019 |
|---|-------------|-----------------------------|
| | Nota | (No auditado) |
| Flujos de efectivo de las actividades de operación: | | |
| Rendimiento neto | | 260 |
| Ajustes para conciliar el rendimiento neto y el efectivo de las actividades de operación: | | |
| Ingresos por intereses | | (201) |
| Ganancia neta realizada en valores a valor razonable | | (38) |
| Ganancia neta no realizada en valores a valor razonable | | (21) |
| Cambios pasivos operativos: | | |
| Cuentas por pagar | | <u>1,433</u> |
| Efectivo proveniente de las operaciones | | 1,433 |
| Intereses recibidos | | <u>33</u> |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación | | 1,466 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Compras de valores a valor razonable | | (67,539) |
| Venta y redención de valores a valor razonable | | <u>6,281</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | | <u>(59,792)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación: | | |
| Aportes recibidos | | <u>82,409</u> |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de financiación | | <u>82,409</u> |
| Aumento neto en depósito en banco | | 22,617 |
| Depósito en banco al inicio del período | 7 | <u>-</u> |
| Depósito en banco al final del período | 7 | <u>22,617</u> |

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

1. Información general

El Fondo fue autorizado a operar mediante Resolución No.460-18 del 09 de octubre de 2018, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá ("SMV") le expide, a la Administradora el Fondo Básico denominado Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (el Fondo) habilitado para la integración y desarrollo de Planes de Pensiones.

La Administradora del Fondo es Quantia – AFP Corp. la Administradora es una sociedad anónima organizada y existente bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No.14,930 de 26 de septiembre de 2017, de la Notaría Octava de Panamá, inscrita al Folio No. 155655851 de la Sección Mercantil del Registro Público, el día 28 de septiembre de 2017. Mediante Resolución No.258-18 del 6 de junio de 2018 la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá ("SMV") le expide, la Licencia de Administradora de Inversiones de Fondos de Jubilación y Pensiones.

Su actividad está regulada por la Ley 10 de 16 de abril de 1993 y Decreto Ley No.1 de 1999 y sus modificaciones en el Acuerdo No.11-2005 de 5 de agosto de 2005.

Los aportes recibidos periódicamente en el Fondo son invertidos de manera colectiva con el objetivo de generar beneficios a los afiliados. Una vez los afiliados del Fondo cumplan con los requerimientos estipulados en la ley, estos pueden disponer del saldo total de sus cuentas individuales.

El Fondo no forma parte de los estados financieros de Quantia – AFP Corp. la Administradora de Inversiones de Fondos Jubilación y Pensiones. Los activos y pasivos originados de las actividades del Fondo se controlan separadamente de las actividades regulares de Quantia-AFP Corp. la Administradora.

Las oficinas del Fondo se encuentran ubicadas en Costa del Este, Avenida Paseo del Mar, MMG Tower piso 21.

2. Políticas de contabilidad más significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

2.1 Base de presentación

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's). El Fondo a través del plan de implementación metodológico realizó las adaptaciones necesarias a la NIIF 9, incluyendo cambios requeridos en su modelo de cálculo de provisiones, de forma tal que cumpla con los requisitos de deterioro y pérdida esperada establecidos por la norma internacional.

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por los valores a valor razonable con cambios en resultados, las cuales se presentan a su valor razonable.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Fondo tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. La medición del valor razonable y para propósitos de revelación en estos estados financieros está determinada sobre esta base.

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas, la moneda del país donde el Fondo está constituido y opera. La conversión de balboas a dólares es incluida exclusivamente para conveniencia de los lectores en los Estados Unidos de América, y al 31 de marzo de 2019 están a la par con los dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los dólares como moneda legal.

2.3 Activos financieros

El Fondo clasifica todos sus instrumentos financieros basados en los modelos de negocios para la administración de esos activos financieros y en función de los términos contractuales.

Estos modelos incluyen tres categorías de clasificación para los activos financieros:

- Costo Amortizado (CA).
- Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOI).
- Valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Evaluación del modelo de negocio

El Fondo realizó una evaluación a nivel de su portafolio y del área de negocios del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos financieros de dichos portafolios con el fin de documentar cómo se gestionan los mismos. La información que fue considerada incluyó lo siguiente:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para definir:
 - i. El cobro de ingresos por intereses contractuales.
 - ii. Mantener un perfil de rendimiento de interés definido.
 - iii. Mantener un rango de duración específico.
 - iv. Poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.
- La forma en que se reporta a la alta gerencia del Fondo sobre el comportamiento del portafolio;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia y el valor de las ventas en períodos, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Los activos financieros que son mantenidos para vender y cuyo rendimiento es evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable son medidos a valor razonable con cambios en resultados debido a que estos no son mantenidos para cobrar flujos de caja contractuales ni para obtener flujos de caja contractuales y vender estos activos financieros.

El Fondo determinó clasificar sus activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR), que incluye valores para negociar en títulos de deuda, acciones y fondos de inversión de capital variable.

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses

Para el propósito de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero al momento de reconocimiento inicial. "Interés" se define como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un período de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, el Fondo se enfocó en los términos contractuales del instrumento.

Al hacer esta evaluación el Fondo considera:

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de caja.
- Condiciones de apalancamiento.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Términos que limitan al Fondo para obtener flujos de caja de activos específicos.
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo.

Deterioro de activos financieros

Todos los activos financieros del Fondo son medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCR), por lo cual no se realiza análisis de deterioro por pérdidas crediticia esperada (PCE) sobre los activos financieros.

2.4 Reconocimiento de ingresos

Los intereses de títulos de deuda al valor razonable con cambios en resultados son acumulados sobre la base del tiempo proporcional, por referencia al principal pendiente y al tipo de interés efectivo aplicable, el cual es la tasa que descuenta exactamente los recibos de efectivo futuro estimados a través de la vida esperada del activo financiero al valor neto en libros de dicho activo al reconocimiento inicial. Los ingresos por intereses se reconocen al bruto de retención de impuestos, si los hubiere.

El ingreso por dividendos de acciones se reconoce al recibirlo.

2.5 Depósito en banco

El depósito en banco incluye depósitos a la vista en bancos locales.

2.6 Gastos

Todos los gastos son reconocidos en el estado de rendimiento neto sobre una base de devengado.

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros

El Fondo está expuesto a una serie de riesgos debido a la naturaleza de sus actividades. Estos riesgos incluyen el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, riesgo en las tasas de interés y riesgo en los precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

El Fondo, por su naturaleza, mantiene actividades relacionadas con el uso de instrumentos financieros, mediante la aceptación de aportes y coloca dichos fondos en depósitos y valores de inversión, manteniendo la liquidez necesaria para hacerle frente a los reembolsos de los afiliados y las otras erogaciones en el curso normal del negocio y, como tal, el estado de situación financiera, el estado de rendimiento neto se componen

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

principalmente de instrumentos financieros, los cuales expone al Fondo a diferentes riesgos que pudieran amenazar sus objetivos de negocio.

Las políticas de gestión de riesgos del Fondo son aprobadas por la Junta Directiva y buscan minimizar los posibles efectos adversos de estos en el desempeño financiero del Fondo. El sistema de gestión de riesgos es un proceso continuo de identificación, medición, monitoreo y control de riesgos.

Gestión del riesgo

La Junta Directiva es el máximo responsable de la gestión global del riesgo en el Fondo, pero ha delegado la responsabilidad de identificar y controlar los riesgos a la Administradora del Fondo.

La medición del riesgo y presentación de informes

El Fondo utiliza diferentes métodos para medir y gestionar los diferentes tipos de riesgo a los que está expuesto; estos métodos se explican abajo.

Mitigación de riesgos

El Fondo detalla en el prospecto su política de inversión y directrices que abarcan su estrategia de inversión global, su tolerancia al riesgo y su filosofía de gestión de riesgos en general.

Excesiva concentración de riesgos

Una concentración de riesgo existe cuando: (i) las posiciones en instrumentos financieros están afectados por los cambios en el mismo factor de riesgo o grupo de factores correlacionados; y (ii) la exposición podría, en caso de grandes pero posibles acontecimientos adversos, dar lugar a pérdidas significativas.

Las concentraciones de riesgo de contrapartida pueden surgir cuando una serie de instrumentos financieros o contratos están concentrados con la misma contraparte, o cuando un número de contrapartes se dedican a actividades similares o actividades en la misma región geográfica, o tienen características económicas similares que causarían su capacidad para cumplir con las obligaciones contractuales que se ve afectado de manera similar por cambios en las condiciones económicas, políticas o de otro tipo.

Con el fin de evitar la excesiva concentración de riesgos, las políticas de inversión del Fondo y los procedimientos de gestión de riesgo incluyen directrices específicas para garantizar el mantenimiento de una cartera diversificada. Quantia-AFP Corp. la Administradora tiene el mandato dentro de los límites prescritos para reducir la exposición y para controlar las concentraciones excesivas de riesgo cuando se presenten.

3.1 Riesgo de crédito

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una contraparte provoque una pérdida financiera para el Fondo al incumplir con las obligaciones contractuales.

El Fondo mitiga su exposición al riesgo de crédito a través de una política de inversión que limita a un monto prudente la adjudicación de recursos a un solo emisor o a un grupo de emisores basado en las calificaciones de riesgo.

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

Riesgo de liquidación

Las actividades del Fondo pueden generar un riesgo al momento de la liquidación de transacciones y negociaciones con una contraparte. El riesgo de liquidación, es el riesgo de pérdida debido al incumplimiento del Fondo de su obligación de entregar efectivo, valores u otros activos según lo acordado por contrato. Para ciertos tipos de transacciones, el Fondo mitiga el riesgo realizando liquidaciones a través de un agente de liquidación para asegurar que una negociación se liquida sólo cuando ambas partes han cumplido con sus obligaciones contractuales de liquidación. Los límites de liquidación forman parte del proceso de monitoreo de límites/aprobaciones de créditos descritos anteriormente.

El siguiente cuadro analiza la calidad crediticia de los activos financieros:

| | 31 de marzo 2019 (No auditado) | |
|------------------------------------|--------------------------------------|------|
| Calificación de inversiones | | |
| Calificación internacional | | |
| AAA | 10,081 | 16% |
| Total calificación internacional | 10,081 | 16% |
| Calificación local | | |
| A+, A, A- | 17,080 | 28% |
| AA+, AA, AA- | 4,033 | 7% |
| BBB+, BBB, BBB- | 11,050 | 18% |
| Total calificación local | 32,163 | 53% |
| Sin calificación | 19,241 | 31% |
| Total | 61,485 | 100% |

Las inversiones en corporativos locales sin calificación generalmente son respaldadas por garantías reales con un valor razonable en exceso del saldo de la deuda en circulación.

Todas las compras y ventas de valores cotizados se reciben o entregan utilizando intermediarios certificados.

La entrega de los valores vendidos sólo se realiza una vez que el pago ha sido recibido y el pago se realiza en una compra sólo después de que los valores hayan sido recibidos por el custodio. El comercio fallará si cualquiera de las partes no cumple con sus obligaciones.

El intermediario para ejecución de los fondos es MMG Bank Corporation, quien a su vez realiza ejecución entrega contra pago con intermediarios financieros locales e internacionales.

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito con el custodio. En caso de que el depositario sea insolvente, podría causar un retraso para el Fondo en la obtención de acceso a sus activos. También existe el riesgo de custodia con respecto a la segregación de los activos. Todos los valores y otros activos depositados en el custodio estarán claramente identificados como activos del Fondo.

De acuerdo con los límites de inversión que se describen en el prospecto, el Fondo no podrá invertir más del 15% de su patrimonio neto en un único emisor.

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

3.1.1 Concentración del riesgo de crédito

El Fondo monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

| | | |
|-------------------------------------|---|-------------|
| | 31 de marzo 2019 (No auditado) | |
| Concentración geográfica: | | |
| Panamá | 31,973 | 52% |
| Estados Unidos de América | 27,667 | 45% |
| Europa | 615 | 1% |
| América Latina y el Caribe | 615 | 1% |
| Otros países | 615 | 1% |
| | <u>61,485</u> | <u>100%</u> |
| | 31 de marzo 2019 (No auditado) % | |
| Concentración por industria: | | |
| Financiero | | 52% |
| Soberanos | | 17% |
| Otros | | 31% |
| Total | | <u>100%</u> |

La exposición al riesgo de crédito es realizada por la Administradora y monitoreada, a través de análisis periódicos de la capacidad de los prestatarios de cumplir con sus obligaciones financieras.

Adicionalmente, la Administradora revisa periódicamente el perfil de riesgo de la cartera de inversión. El comité está debidamente autorizado para evaluar y recomendar a la Junta Directiva cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados.

3.2 **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo puede no ser capaz de generar suficientes recursos en efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad a su vencimiento o solo pueda hacerlo en condiciones que sean sustancialmente desventajosa.

El Fondo invierte principalmente en valores a valor razonable y otros instrumentos financieros, que en condiciones normales de mercado son fácilmente convertibles en dinero en efectivo. Además, la política del Fondo es mantener suficiente efectivo y equivalentes para satisfacer las necesidades normales de funcionamiento.

Los activos financieros del Fondo pueden incluir también inversiones que figuran a continuación que pudiesen limitar la capacidad del Fondo para liquidar algunas de sus inversiones por un importe próximo a su valor razonable, con el fin de satisfacer sus necesidades de liquidez:

- Las inversiones en fondos de inversión abiertos que pueden no ser fácilmente realizables debido a situaciones puntuales donde los mismos se cierran, abstención prolongada, los plazos de preaviso o

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

de liquidación; o en períodos o casos extraordinarios en los que los rescates se suspendieron debido a las condiciones adversas del mercado.

- Las inversiones en títulos de deuda que se negocian sobre el mostrador y las acciones no cotizadas que no se negocian en un mercado activo.

La siguiente tabla ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos:

| 31 de marzo de 2019 (No auditado) | Hasta 1 mes | De 1 mes a 3 meses | De 3 meses a 1 año | De 1 año a 5 años | Sin vencimiento | Total |
|--|----------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|--------|
| Activos | | | | | | |
| Depósito en banco | 22,617 | - | - | - | - | 22,617 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | 7,987 | 3,092 | 25,136 | 6,029 | 19,241 | 61,485 |
| Total de activos | 30,604 | 3,092 | 25,136 | 6,029 | 19,241 | 84,102 |

3.3 Riesgo de mercado

El Fondo está expuesto a los riesgos de mercado, que son los riesgos de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos; y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito y las tasas de cambio de moneda.

El Fondo establece políticas de parámetros de exposición a los diferentes factores de riesgo de mercado. Las políticas y límites son aprobados por la administradora y ratificados por la Junta Directiva. La Administradora es responsable de velar por el cumplimiento de estas políticas y recomendar mejoras según sean requeridas.

La Administradora utiliza metodologías robustas para la medición y monitoreo del riesgo de tasa, el principal factor de riesgo de mercado que afronta el Fondo y sobre el cual se realizan distintos escenarios de estrés contemplando los efectos de movimientos en las tasas libres de riesgo y primas de crédito sobre el portafolio.

Adicionalmente el Fondo ha establecido un límite de inversión de hasta un 15% de exposición máxima en un valor, garantizando de esta forma mantener un portafolio de inversiones diversificado. Actualmente la exposición máxima en un emisor es de un 13%. Adicionalmente, el Fondo mantiene una política de manejo de duración que tiene como objetivo limitar la sensibilidad al riesgo de mercado de los activos del portafolio.

3.3.1 Riesgo de precio

El riesgo de precio es el que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar producto de los cambios en los precios de mercado (distintos a aquellos que surgen del riesgo de tasa de interés o de moneda), ya sea causado por factores específicos a una inversión individual, a su emisor, o factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

El Fondo está expuesto a riesgos de precios de las acciones que surgen de sus inversiones en instrumentos de patrimonio relacionados e inversiones en fondos de inversión de capital variable.

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

La Administradora gestiona el riesgo de precio de las acciones del Fondo sobre una base mensual, de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión del Fondo. Las posiciones generales del mercado del Fondo son monitoreadas por la Administradora mensualmente.

3.3.2 Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo asociado con un cambio en el valor presente de los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado. El Fondo está expuesto a los riesgos de fluctuación de la tasa de interés del mercado.

La Junta Directiva establece límites en el nivel de disparidad de las tasas de interés que pueden ser asumidas, las cuales son monitoreadas por la Administradora para mitigar este riesgo.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición del Fondo a los riesgos de tasa de interés. Los activos están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

| 31 de marzo de 2019 (No auditado) | Hasta 1 mes | De 1 mes a 3 meses | De 3 meses a 1 año | De 1 año a 5 años | Sin tasa | Total |
|--|----------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-------------|--------|
| Activos | | | | | | |
| Depósito en banco | - | - | - | - | 22,617 | 22,617 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | 7,987 | 3,092 | 25,136 | 6,029 | 19,241 | 61,485 |
| Total de activos | 7,987 | 3,092 | 25,136 | 6,029 | 41,858 | 84,102 |

3.3.3 Sensibilidad a los tipos de interés

Es el riesgo asociado con una disminución en los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado.

La Administradora utiliza metodologías robustas para la medición y monitoreo del riesgo de tasa derivado de la fluctuación en el valor razonable de un instrumento financiero y su respectivo efecto sobre el patrimonio, el principal factor de riesgo de mercado que afronta el Fondo. Actualmente se realizan distintos escenarios de evaluación de los riesgos que consideren un análisis bajo condiciones extremas ("stress testing") contemplando la sensibilidad a los movimientos en las tasas libres de riesgo y primas de crédito sobre el portafolio. Los resultados de estas simulaciones son monitoreados diariamente y presentados mensualmente a la Administradora.

El análisis de sensibilidad a continuación refleja el cambio en el valor razonable de las inversiones dado un incremento o disminución súbita de 100 puntos básicos tomando como base la duración modificada de la cartera de inversiones. Este cambio de valor razonable podría darse por cambios en las tasas de descuento productos de factores de crédito, de liquidez y/o macroeconómicos o una combinación de ellos:

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

| | Sensibilidad a los tipos de interés | | | |
|--|-------------------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------------|
| | Incremento de 100 pb | Disminución de 100 pb | Incremento de 50 pb | Disminución de 50 pb |
| 31 de marzo de 2019 (No auditado) | | | | |
| Valores a valor razonable con cambios en resultados | (795) | 795 | (398) | 398 |
| Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación a movimientos de tasas | | | | |
| | Incremento de 100 pb | Disminución de 100 pb | Incremento de 50 pb | Disminución de 50 pb |
| 31 de marzo de 2019 (No auditado) | | | | |
| Al 31 de marzo de 2019 | (827) | 827 | (413) | 413 |
| Promedio del período | (476) | 476 | (238) | 238 |
| Máximo del período | (827) | 827 | (413) | 413 |
| Mínimo del período | (300) | 300 | (150) | 150 |

4. Instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

4.1 Políticas significativas

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados, incluyendo los criterios para el reconocimiento, la base de la medición y la base sobre la cual los ingresos y gastos son reconocidos, para los activos y pasivos financieros del Fondo se describen en la Nota 2 a los estados financieros.

4.2 Valor razonable de activos financieros

El valor razonable de activos financieros y pasivos financieros se negocian en mercados activos (tales como valores públicamente cotizados en bolsa) se basan en precios cotizados de mercado al cierre de mercado en la fecha de cierre del ejercicio. El precio de mercado cotizado utilizado para los activos financieros del Fondo es el último precio negociado siempre y cuando dicho precio esté dentro de la diferencia del precio. En circunstancias en que el último precio negociado no esté dentro de la diferencia del precio de oferta y demanda, la Administración determinará los puntos dentro de la diferencia del precio de oferta y demanda que son más representativos del valor razonable. El precio utilizado no se ajusta para costos de transacción.

Un instrumento financiero se considera como cotizado en un mercado activo si los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles por un distribuidor, un agente, un grupo de la industria, un servicio de precios, o un organismo regulador, y esos precios representan transacciones actuales que se producen regularmente en condiciones del mercado.

El valor razonable de los activos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y realiza supuestos que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de cierre del ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones comparables recientes en condiciones del mercado, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, análisis de flujo de caja descontado, modelos de opciones de precios y otras técnicas de valoración regularmente utilizadas por los participantes del mercado, haciendo el uso máximo de insumos observables y dependiendo lo menos posible en los insumos no observables.

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

Para los instrumentos donde no existe un mercado activo, el Fondo también podrá utilizar modelos desarrollados internamente, que se basan por lo general en los métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como estándar dentro de la industria. Algunas de las entradas a estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman basándose en supuestos.

La salida de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones que mantiene el Fondo. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en su caso, para tener en cuenta factores adicionales, incluyendo el riesgo de modelo, el riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

Jerarquía del valor razonable

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía.

- Las entradas del Nivel 1: son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- Las entradas del Nivel 2: son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Las entradas del Nivel 3: son entradas no observables para un activo o pasivo.

La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo por el Fondo. El Fondo considera datos observables aquellos datos de mercado que están fácilmente disponibles, distribuidos o actualizados con regularidad, fiables y verificables, que no sean reservados, y proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Los datos no observables se utilizan para medir el valor razonable en la medida en que los datos observables pertinentes no están disponibles, por lo tanto, permitiendo las situaciones en las que hay poca, si alguna, actividad de mercado para el activo o pasivo en la fecha de medición. Sin embargo, el objetivo de la medición del valor razonable sigue siendo el mismo, es decir, un precio de salida en la fecha de la medición desde la perspectiva de un participante del mercado que tiene el activo o adeuda el pasivo. Por lo tanto, los datos no observables reflejan los supuestos que los participantes del mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo, incluidos los supuestos sobre el riesgo.

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

A continuación, se presenta la clasificación de los valores a valor razonable:

| 31 de marzo de 2019 (No auditado) | Nivel 1 | Nivel 2 | Total |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Bonos de deuda privada | | | |
| Financiero | - | 32,163 | 32,163 |
| Soberanos | 10,081 | - | 10,081 |
| | <u>10,081</u> | <u>32,163</u> | <u>42,244</u> |
| Sociedades de inversión | | | |
| Renta fija | 16,739 | - | 16,739 |
| Acciones | 2,502 | - | 2,502 |
| | <u>19,241</u> | <u>-</u> | <u>19,241</u> |
| Total | <u>29,322</u> | <u>32,163</u> | <u>61,485</u> |

A continuación, se presentan los principales métodos de valorización, hipótesis y variables utilizadas en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros.

| Instrumento | Técnica de valoración | Variables utilizadas | Nivel |
|-------------------------|-----------------------|--|-------|
| Bonos de deuda privada | Precios de mercado | Precios de mercado observables en mercado activos | 1-2 |
| Bonos de deuda privada | Flujos descontados | Tasas de referencias de mercados, volúmenes, precios de referencia observables no mayores a 90 días | 2 |
| Sociedades de inversión | Precios de mercado | Tasa de referencia de mercado, prima de riesgo de acciones, prima de liquidez, crecimiento de flujos | 1 |

4.3 Valor razonable de los activos financieros del Fondo que no se presentan a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

A continuación, un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de los activos financieros significativos no medidos al valor razonable:

| 31 de marzo de 2019 (No auditado) | Valor razonable Nivel 3 | Valor en libros |
|-----------------------------------|----------------------------|--------------------|
| Activos financieros: | | |
| Depósito en banco | <u>22,617</u> | <u>22,617</u> |

4.3.1 Activos financieros a corto plazo

Para los activos con vencimiento a corto plazo (inferior a tres meses), el saldo en libros, neto de deterioro, es una aproximación de su valor razonable. Tales instrumentos incluyen: depósito en banco.

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

5. Juicios críticos en la aplicación de políticas contables

En la aplicación de las políticas contables del Fondo, que se describen en la Nota 2 a los estados financieros, se requiere que la Administradora realice juicios, estimaciones y suposiciones acerca de los valores en libros de los activos que no puedan medirse expeditamente desde otras fuentes. Las estimaciones y suposiciones asociadas se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el que se revisa la estimación si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta a ambos períodos actuales y futuros.

5.1 Juicio

En el proceso de aplicar las políticas contables del Fondo, la Administradora ha realizado los siguientes juicios, los cuales tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

5.2 Fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones

A continuación, se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del período sobre las cuales se reporta, y pueden implicar un riesgo significativo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Como se describe en la Nota 4, la Administradora empleará su juicio en la selección de una técnica adecuada para la valoración de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valoración comúnmente utilizados por los profesionales del mercado. Para los instrumentos financieros derivados, se hacen suposiciones basadas en datos de mercado observables según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valoran utilizando un análisis de flujo de efectivo basado en suposiciones soportado, cuando sea posible, por los precios de mercado observables o tasas. La estimación del valor razonable de las acciones no cotizadas incluye algunas suposiciones que no son compatibles con los precios de mercado observables o tasas.

Deterioro de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

El Fondo determina qué valores a valor razonable muestran indicios de deterioro cuando existe una disminución significativa y/o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo o no se tengan elementos técnicos y fundamentales para explicar y entender dicha disminución. Esta determinación genera un análisis de deterioro que permite determinar si existe o no un deterioro en el perfil del emisor. Al realizar este análisis, el Fondo evalúa entre otros factores, la condición económica del emisor, incluyendo análisis de flujo de efectivo, modelos de valuación y la volatilidad normal del precio cuando se trata de un instrumento de capital con un valor de mercado. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo financieros y operativos.

La NIIF 9 reemplaza el modelo de pérdida incurrida de la NIC 39 por un modelo de pérdida crediticia esperada (PCE). El Fondo no aplica el modelo de deterioro a los activos financieros ya que son medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas del Fondo incluidos en los estados financieros se resumen a continuación:

| | 31 de marzo 2019 (No auditado) |
|--|--------------------------------------|
| Activos | |
| Depósito en banco | 22,617 |
| Valores a valor razonable con cambios en resultado | 61,485 |
| Total de activos | <u>84,102</u> |

Al 31 de marzo de 2019, los depósitos a la vista no mantienen tasa, ni devengan intereses.

7. Depósito en banco

El depósito en banco se detalla a continuación:

| | 31 de marzo 2019 (No auditado) |
|---------------------------|--------------------------------------|
| Depósito en banco: | |
| A la vista en banco local | <u>22,617</u> |

8. Información por segmento

El Fondo está organizado en un segmento operativo, su principal segmento es la gestión de las inversiones con el fin de alcanzar los objetivos de inversión del Fondo. Toda la información se incluye en otras partes de los estados financieros.

La única actividad generadora de ingresos, es la gestión de las inversiones del Fondo, las cuales se diversifican según se revela en las Notas 3 y 4.

9. Valores a valor razonable con cambios en resultados

Los valores a valor razonable con cambios en resultados están constituidos por el siguiente tipo de inversiones:

| | 31 de marzo 2019 (No auditado) |
|-------------------------|--------------------------------------|
| Bonos de deuda privada | 42,244 |
| Sociedades de inversión | <u>19,241</u> |
| Total | <u>61,485</u> |

Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (Administrado por Quantia-AFP Corp.)

Notas a los estados financieros

Por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019

(En balboas)

10. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, el Fondo de Pensiones está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos valores emitidos a través de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Para el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019, el Fondo no generó renta gravable.

11. Regulaciones Aplicables

- Fondo de Jubilación Privada: El Fondo de Jubilación Privada se constituye y regirá por las leyes de la República de Panamá, en especial la Ley No. 10 del 16 de abril de 1993.
- Ley de Valores: Con vigencia a partir del 10 de noviembre de 1999, se promulgó el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 (el "Decreto Ley No. 1"), por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el mercado de valores en la República de Panamá, reformado mediante el Decreto Ley No. 67 de 1 de septiembre del 2011.

El Decreto Ley No. 1 y los acuerdos adoptados por la Superintendencia del Mercado de Valores y sus reglamentos regulan los principales aspectos del negocio de valores en Panamá, incluyendo, entre otros, las actividades permitidas, conducta, capitalización, registros e informes financieros, y obligaciones respecto de las inversiones de clientes, de las casas de valores, asesores financieros y administradores de inversiones; las obligaciones y requerimientos de los ejecutivos principales, corredores de valores y analistas; el funcionamiento y otros asuntos de las sociedades de inversión; el registro de valores ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá; la oferta pública de valores en y desde Panamá; y la oferta pública de compra de acciones.

12. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el período de seis meses terminado al 31 de marzo de 2019, fueron aprobados por la Junta Directiva del Fondo y autorizados para su emisión el 28 de mayo de 2019.

* * * * *