

## QUANTÍA Select Fund, S.A.

Comité No. 06/2021

Informe con EEFF no auditados a junio 2020

Fecha de comité: 08 de enero 2021

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/Panamá

### Equipo de Análisis

Miriam Molina  
[mmolina@ratingspcr.com](mailto:mmolina@ratingspcr.com)

Donato Rivas  
[drivas@ratingspcr.com](mailto:drivas@ratingspcr.com)

(502) 6635-2166

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	Jun-20
Fecha de comité	08/01/2021
Riesgo Integral	PA C2f+
Riesgo Fundamental	PA A Af-
Riesgo de Mercado	PA C3
Riesgo Fiduciario	PA A Af
Perspectiva	Estable

### Significado de la calificación

**Perfil del Fondo: C.** Fondo que se encuentra dirigido a inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

**Riesgo Integral: 2f.** Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

**Riesgo Fundamental: Categoría A Af.** Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

**Riesgo de Mercado: Categoría 3.** Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una aceptable volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

**Riesgo Fiduciario: Categoría A Af.** La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una muy buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es considerablemente bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el muy buen diseño organizacional y de procesos, la efectiva ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de muy alta calidad.

*Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B.*

*La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.*

### Racionalidad

La calificación de riesgo integral, fundamental, mercado y fiduciario para el Fondo de Quantia Select. se fundamenta en la buena calidad del fondo, el cual cuenta con instrumentos que se encuentran en su totalidad en grado de inversión, mostrando una concentración en inversiones de mediano y largo plazo, así como una adecuada diversificación por emisor. De tal forma, puede presentar una aceptable volatilidad en sus rendimientos, y un reducido riesgo de liquidez mitigado por el tipo de instrumentos en los que invierte el fondo. La calificación también considera el buen desempeño en la gestión de la Administradora, derivado de sus reglamentos, políticas y comités.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

#### Riesgo Fundamental

A junio 2020, el portafolio de inversiones de Quantia Select presentó una alta calidad crediticia derivado de los activos y emisores en los que invierte, dado que el 34.5% del portafolio de inversiones posee rating internacional, con una calificación internacional promedio de A-. El restante 65.5% del portafolio de inversiones cuenta con rating local, con calificaciones que oscilan entre BBB- hasta AA+, dando como resultado una calificación local promedio de A+. A través del análisis de Riesgo Fundamental Promedio Ponderado (RFPP), se determinó que el riesgo del portafolio se concentró principalmente en la categoría I y II ubicándose en 66.9% y 15.8% respectivamente, lo cual demuestra una buena calidad crediticia del portafolio de inversiones; la categoría III se ubicó en 17.3%, por lo que el 100% del total del portafolio se encontró con calificación por encima del grado en inversión. El fondo, se encuentra conformado por 26 emisores, en donde los 10 principales representaron el 63%, cada uno con una participación menor del 10%, mostrando una buena diversificación de su portafolio.

#### **Riesgo de Mercado.**

A junio 2020, el portafolio se encuentra administrado en un 71.7 % por los activos mediano y largo plazo (de 1 año a más de 5 años), 18.3% corresponde a los activos con vencimiento a corto plazo (de 1 mes hasta 1 año), 1.3% corresponde a efectivo y el restante 8.7% no tiene vencimiento. En adición a lo anterior, la duración del fondo a la fecha de análisis se ubicó en 4.99 años. El fondo demostró una concentración geográfica de las inversiones en Panamá en 69.2% y en cuanto al sector económico se evidenció una concentración del 50% en el sector financiero. De esta manera el fondo se encuentra expuesto ante factores que puedan afectar el país y sector económico en donde el fondo demuestra concentración, sin embargo para mitigar el riesgo de tasa de interés, la estrategia de Quantia Select se concentra en evaluar papeles con grado de inversión para encontrar emisiones con amplio mercado y liquidez, así mismo se monitorea la economía de Estados Unidos y las proyecciones de cambio en el nivel de tasas de la Reserva Federal para poder ajustar la estrategia del fondo de acuerdo con la perspectiva de las tasas. En lo que respecta al valor cuota del fondo, al periodo de análisis se situó en US\$ 1.07, mostrando un ligero aumento interanual de US\$ 0.05.

#### **Riesgo Fiduciario.**

Se reconoce la experiencia de la sociedad administradora Quantia-AFP Corporation y de su personal en cuanto a la aplicación de políticas para mitigar los riesgos y el manejo del portafolio, así como el cumplimiento de la regulación que le aplica. El Fondo además cuenta con el respaldo y sinergias en cuanto a las políticas corporativas de MMG Bank Corporation. De igual forma, la trayectoria es favorable, así como las bases de gestión para mitigar el riesgo operativo, el gobierno corporativo y la alta calidad crediticia del custodio MMG Bank Corporation. Por estas razones para PCR el riesgo fiduciario es considerado bajo.

#### **Metodología utilizada**

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Fondos de Inversión vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado por Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre de 2017.*

#### **Impacto por COVID**

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró al brote del nuevo coronavirus (COVID – 19) como una pandemia, que continúa propagándose en todo el mundo. Como consecuencia, ha generado crisis económica que ha llevado a la suspensión total o parcial de las actividades productivas. De acuerdo con la CEPAL, los sectores más afectados son el comercio mayorista y minorista; las actividades comunitarias sociales y personales; hoteles y restaurantes; actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, y las manufacturas. En ese sentido el fondo de inversión tiene exposición al riesgo en cuanto a la capacidad de pago de intereses en el sector industrial por el cierre de aeropuertos; en el sector financiero por los diferimientos de pago que han brindado los bancos, especialmente al sector consumo. Asimismo, las tasas de mercado también representan una limitación económica derivado de las fluctuaciones.

#### **Contexto Económico**

Para junio de 2020, la actividad económica de América Latina y El Caribe, según lo indicado por el Fondo Monetario Internacional, será de 3 % negativo, mostrando una desaceleración para el presente período de análisis. Lo anterior, debido a que en medio de prolongadas disputas comerciales y de una gran incertidumbre política proveniente del 2019, el mundo enfrenta la pandemia de COVID-19, infligiendo enormes y crecientes costos humanos. Para proteger vidas y permitir que los sistemas sanitarios puedan hacer frente a la situación, ha sido necesario recurrir a aislamientos, confinamientos y cierres generalizados con el fin de frenar la propagación del virus. Llamándosele así a la actual crisis, una crisis sanitaria, la cual está repercutiendo gravemente en la actividad económica. Cabe mencionar que, dicho impacto se considera más profundo al de la contracción económica sufrida en la crisis financiera de 2008–09 y solo comparada con la crisis de la Gran Depresión<sup>1</sup>, debido a que en la actualidad todas las economías se encuentran en recesión. No obstante, se proyecta una recuperación en el siguiente año, con un crecimiento del 5.9% para las economías emergentes en el 2021, bajo el supuesto que la pandemia se disipe en el segundo semestre de 2020 y las medidas de contención pueden ser replegadas gradualmente conforme la actividad económica se normalice en el 2021. A nivel político, la disputa que ha mantenido Estados Unidos y China por los últimos años sube el debate a un nuevo nivel en el cual Estados Unidos ejerce una presión creciente sobre China debido a la

<sup>1</sup> La Gran Depresión, fue una de las mayores crisis financieras mundiales que tuvo lugar en el año de 1929.

política de Hong Kong y la disputa sobre el Mar del Sur; a pesar de que las presiones están cubiertas por el fallo de la Corte Permanente, que es vinculante según el derecho internacional. Militarmente, la situación entre China y Estados Unidos ha sufrido una escalada, no solo materialmente, sino también en términos de voluntad en las cuales la declaración de guerra se encuentra latente.

Por su parte, Panamá sigue siendo uno de los países referentes de la región como consecuencia de su dinamismo. Según datos del Banco Mundial, se prevé una contracción económica de 2 %, solo superado en el presente período por Guatemala (-1.8%). Esto último, es producto del periodo de recuperación económica en la cual se encontraba el país, arrastrado desde el 2018, consecuencia de una disminución causada por el bajo rendimiento en el sector de construcción y servicios. Anteriormente se esperaba una recuperación en el 2020, por el contrario, como consecuencia de la pandemia se estima que el país no sufrirá por la caída de las exportaciones primarias, como se espera que suceda en otras naciones de la región, sino por el impacto en sectores como el turismo, la logística, la construcción y la banca. Como lo afirma el asesor del Ministerio de Economía y Finanzas, de las siete actividades que más aportan al PIB nacional, seis son sensibles a esta crisis. De igual forma, están siendo afectadas las actividades que generan gran cantidad de empleo, por lo que se espera un repunte en la tasa de desempleo que, según el FMI, llegará este año a un 8.8%, desde el 7.1% de 2019 y el 6% de 2018.

Asimismo, en el primer trimestre, la inflación del país reflejó una disminución de 0.4% si se le compara con el mes anterior. A partir de que la OMS<sup>2</sup> decretó la enfermedad del covid-19 como pandemia el 11 de marzo de 2020, se espera que la inflación acumulada se mantenga a la baja negativa en 0.11 % y 1% positiva interanual, mostrándose en 0.3% en el primer semestre del año y la interanual 0.5%, por la caída de transporte (-1.7%), comunicaciones (-0.9%), prendas de vestir, calzado, vivienda, agua, electricidad, gas, recreación y cultura (-0.1%). Por su parte, la inversión extranjera directa (IED) totalizó, al primer trimestre 2020, B/. 1,128 millones, bajando un 5.1 % en comparación al mismo periodo del año anterior; aunque se espera una caída del 50% proveniente del colapso del turismo y la interrupción de la inversión de viajes y ocio. No obstante, se espera un repunte que consistirá en la búsqueda por parte de los distintos bloques de áreas más cercanas de trabajo y concentración de sus capitales; como lo son los procesos de ensamblaje en tecnología o textil que se realizaba en China optando por territorios cercanos. Asimismo, la recaudación fiscal se tenía programada totalizar B/.3,615.7 millones de enero a junio de 2020, obteniéndose B/.2,231.1 millones, recaudando un 38.3% menos de lo programado. Es importante resaltar que los meses antes del impacto de la Pandemia la recaudación de los ingresos corrientes arrojaba resultados positivos de 11.7% por encima de los presupuestado, contrariamente a junio, donde las recaudaciones de los ingresos corrientes del Gobierno Central cayeron 63.9% por debajo de lo presupuestado. Las autoridades anuncian que, el déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) está en 3.8% del PIB y que a pesar de estar B/1,384 millones por debajo de lo presupuestado, el gasto público continúa igual, de forma que se planea utilizar endeudamiento por B/. 2,500 millones.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) de Panamá acumulado de enero a mayo de 2020 disminuyó 13.88 % interanualmente, según datos del del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). Esta baja significativa, se debió a las actividades afectadas por la pandemia Covid-19 como son: Construcción, Hoteles y Restaurantes, Transporte aéreo de pasajeros, Industria Manufacturera en general, Comercio, Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios y Explotación de Minas, entre otras. Afectados en menor medida los sectores de Pesca, Intermediación Financiera, Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, Suministro de Electricidad de origen térmico y Agua, etc. A pesar de los efectos de la pandemia, algunas actividades presentaron un comportamiento positivo como: las telecomunicaciones, las operaciones del Canal de Panamá ampliado, el movimiento de contenedores del Sistema Portuario Nacional, la producción de electricidad hidráulica renovable, el cultivo de banano y cría de ganado vacuno. Por su parte, el sector construcción tuvo una desmejora de 2.8 % al primer trimestre de 2020. Según datos del INEC, al primer semestre de 2020 los ingresos del canal se redujeron 7.8 % de forma interanual y el valor total de comercio mayorista en la Zona Libre de Colon tuvo un decrecimiento del 33 % respecto al comparar con el mismo periodo del 2019. Panamá cuenta con una calificación de riesgo soberano de BBB+ con perspectiva 'Estable' para *Standard & Poors* (S&P), manteniendo la calificación de riesgo debido al acceso favorable que tiene el país a los mercados financieros internacionales, permitiéndole a la nación hacer frente a los impactos del covid19; contempla además, la finalización de grandes proyectos de infraestructura mantendrá el impulso del crecimiento económico adicionado a que el Gobierno Nacional tomará las medidas requeridas para mejorar las perspectivas de crecimiento económico y fortalecer la estructura y calidad de las finanzas públicas en los próximos años.

### **Reseña y descripción del Fondo**

Quantia-AFP Corporation inicio operaciones el 28 de septiembre del 2017, se encuentra registrada en el Folio No. 155655851 de la República de Panamá. Es una Administradora de fondos de pensión y jubilación con Licencia General de administrador de inversiones No. 258-18 del 6 de junio del 2018 otorgada por la Superintendencia del Mercado de Valores. El único accionista del fondo es MMG Bank Corporation.

El 9 de octubre del 2018 bajo resolución SMV 460-18 la Superintendencia del mercado de valores autoriza al fondo Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones como fondo básico de "Quantia-AFP Corporation, el cual queda habilitado para la integración y desarrollo de pensiones de Quantia-AFP Corporation".

Quantia Administradora de Fondos de Pensión y Cesantía se proyecta como una Sociedad cuyo objeto es la administración y gestión de Fondos de Pensiones, Jubilación y Fondos de Cesantía bajo todos los términos regulados por

<sup>2</sup> Organización Mundial de la Salud (OMS).

la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Quantia tiene el objetivo de ofrecer una plataforma Multifondos a sus afiliados y beneficiarios, cuyos derechos y obligaciones serán pactados mediante un Plan de Pensiones documentado a través de un Prospecto que recogerá todos los detalles y características de dicho Plan.

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 Afiliado podrá hacer retiros voluntarios de sus derechos económicos al darse cualquiera de los siguientes casos:

- i. Cuando el Afiliado tenga diez (10) o más años de aportaciones al Fondo.
- ii. El Afiliado que se adhiera al Plan de Pensiones después de haber cumplido 55 años y que tenga cinco (5) o más años de aportaciones al Fondo;
- iii. Afiliado que llegue a 55 años de edad habiéndose adherido previamente al Plan de Pensiones y que tenga como mínimo cinco (5) años de aportaciones al Fondo.

El Afiliado y/o Beneficiario, según sea el caso, podrá hacer retiros anticipados del Plan de Pensiones en caso de ocurrir cualquiera de los siguientes hechos:

- i. Deceso del Afiliado
- ii. Incapacidad del Afiliado
- iii. Urgencias médicas
- iv. Catástrofes personales
- v. Grave situación financiera.

En enero del 2019 Quantia-AFP afilia a sus primeros clientes. Posteriormente se fueron añadiendo más afiliando hasta llegar a la cifra actual de 449 afiliados a junio 2020.

#### CARACTERÍSTICAS GENERALES DEL FONDO

Características Generales de Quantía Select	
Tipo de fondo	Fondo básico
Inicio de operaciones	15 de enero 2019
Mercado de Inversión	Local e internacional
Perfil de inversionista	Conservador
Sociedad administradora	Quantia AFP Corporation
Custodio	MMG Bank
Aporte mínimo	US\$ 30.00
Moneda	Dólares americanos
AUM's	US\$ 5.6 millones
Valor cuota	US\$ 1.07013587
Emisores	26
Participes	449 afiliados (junio 2020)
Comisión de administración	2%

Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

#### Marco Regulatorio

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 de Panamá 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.

#### Patrimonio y Rentabilidad del Fondo

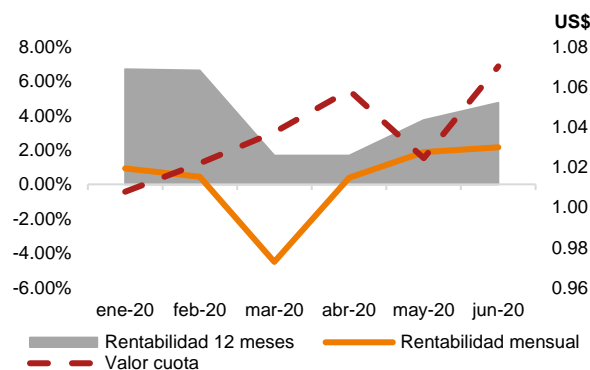
A junio de 2020, los activos de Quantia Select totalizaron US\$ 5.6 millones, mostrando un crecimiento interanual de 109.5% respecto al periodo anterior (junio 2019: US\$ 2.7 millones), este incremento en los activos corresponde principalmente al aumento en los valores de inversión en US\$ 2.7 millones, reflejando un incremento interanual del 111.7%. Los activos están compuestos en un 92.7% por valores a valor razonable con cambios en resultados (US\$ 5.2

millones), seguido por el 6.7% (US\$ 372.7 miles) por depósitos en bancos y el restante 0.6% (US\$ 35.7 miles) corresponde a intereses por cobrar.

Por su parte, el patrimonio totalizó US\$ 5.6 millones, registrando un aumento de US\$ 2.9 millones (+109.5%) en comparación a junio 2019 (US\$ 2.7 millones), derivado del incremento en los aportes recibidos por US\$ 2.8 millones (+107.3%) aunado al incremento de los rendimientos acumulados por US\$ 21.9 miles (+79.1%) y el registro de capital, el cual al periodo de análisis asciende a US\$ 127.8 miles. Por otra parte, se registró un retiro de aportes por US\$ 73.1 miles, cifra mayor respecto al periodo anterior (junio 2019: US\$ 6.1 miles). Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones ha demostrado un crecimiento sostenido en su patrimonio, producto del incremento en los aportes recibidos. De la misma manera el número de partícipes ha ido en aumento y a la fecha de análisis el fondo contaba con 449 partícipes.

A la fecha de análisis, la rentabilidad mensual del fondo se ubicó en 2.15%, dada la coyuntura económica la rentabilidad mensual ha mostrado fluctuaciones en especial en el mes de marzo y mostrando una recuperación en el mes de junio, esto como consecuencia de las limitaciones económicas producto de la pandemia. A su vez la rentabilidad a 12 meses de Quantia Select se ubicó en 4.7% mostrando de nuevo una tendencia creciente luego del decremento registrado en el mes de marzo 2020. Así mismo, la rentabilidad a junio 2020 es mayor en relación con su *benchmark* sobre la tasa promedio para DPF's a 1 año que, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos, es de 2.9%; cumpliendo con su objetivo de obtener un rendimiento superior a los depósitos tradicionales en bancos del sistema.

EVOLUCIÓN DE RENTABILIDAD Y VALOR CUOTA



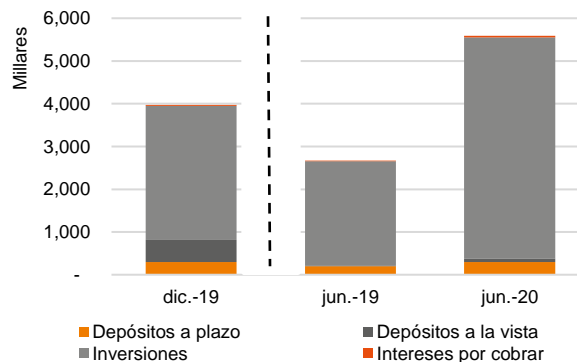
Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

## Análisis de Riesgo Fundamental

### Riesgo de Crédito

A junio 2020, el portafolio se encuentra conformado por depósitos en bancos en 6.7%, de los cuales 80.5% corresponden a depósitos a plazo y el 19.5% restante corresponde a depósitos a la vista, de esta manera los depósitos en bancos totalizaron US\$ 372.7 miles, reflejando un incremento de 77.6% respecto al periodo anterior (junio 2019: US\$ 209.9 miles). Por su parte las inversiones totalizaron US\$ 5.2 millones, incrementando respecto al periodo anterior en 111.7% y representaron el 92.7% del portafolio. El 0.6% restante corresponde a intereses por cobrar, los cuales reflejaron un incremento en US\$ 24.7 miles.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO



Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

Al cierre de junio 2020, el 34.5% del portafolio de inversiones posee rating internacional, en donde el 100% se encontró en grado de inversión (AAA/BBB-), con una calificación internacional promedio de A-. El restante 65.5% del portafolio de inversiones cuenta con rating local y al igual que las inversiones con rating internacional, el 100% se encuentra en grado

de inversión, con calificaciones que oscilan entre BBB- hasta AA+, dando como resultado una calificación local promedio de A+. Lo anterior, denota una buena calidad crediticia del portafolio fundamentado en la alta calidad de los activos y emisores en los que invierte el fondo, en su mayoría en grado de inversión.

Se observó una adecuada calidad crediticia, sustentada en la composición de los AUM's en los que invierte el Fondo, las mismas se clasificaron principalmente en bonos (90.6%), seguido de fondos mutuos (7.8%) y acciones preferentes (1.6%).

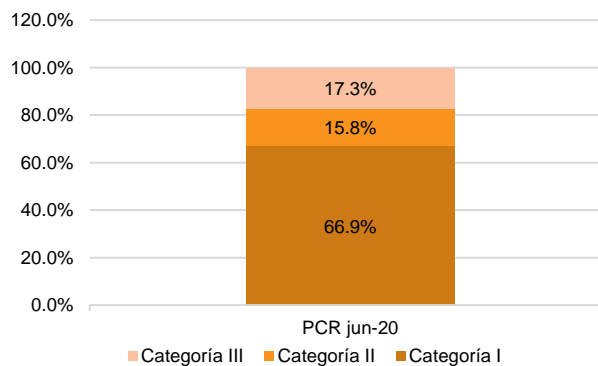
**CUADRO CALIFICACIÓN DE INVERSIONES**

Calificación de Inversiones	dic.-19	jun.-19	jun.-20
<b>Calificaciones Internacionales</b>	<b>15.0%</b>	<b>6.0%</b>	<b>34.5%</b>
AAA (internacional)	15%	6.0%	1.2%
AA+, AA, AA- (internacional)	0.0%	0.0%	7.9%
A+, A, A- (internacional)	0.0%	0.0%	7.6%
BBB+, BBB, BBB- (internacional)	0.0%	0.0%	17.8%
BB+, BB, BB- (internacional)	0.0%	0.0%	0.0%
B+, B, B- (internacional)	0.0%	0.0%	0.0%
CCC+, CCC, CCC-	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Calificaciones locales</b>	<b>85.0%</b>	<b>94.0%</b>	<b>65.5%</b>
AAA (local)	0.0%	0.0%	0.0%
AA+, AA, AA- (local)	27.0%	26.0%	32.5%
A+, A, A- (local)	56.0%	57.0%	15.8%
BBB+, BBB, BBB- (local)	2.0%	11.0%	17.3%
BB+, BB, BB- (local)	0.0%	0.0%	0.0%
B+, B, B- (local)	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Total en US\$</b>	<b>3,940,833</b>	<b>2,666,472</b>	<b>5,587,888</b>

Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

A través del análisis de Riesgo Fundamental Promedio Ponderado (RFPP), se determinó que el riesgo del portafolio se concentró principalmente en la categoría I (AAA/AA/AA-) y II (A+/A-) ubicándose en 66.9% y 15.8% respectivamente, lo cual demuestra una buena calidad crediticia del portafolio de inversiones; la categoría III (BBB+/BBB-) se ubicó en 17.3%, por lo que el 100% del total del portafolio se encontró con calificación por encima del grado en inversión, con una duración promedio de 5 años al 30 de junio de 2020.

**CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN RFPP**



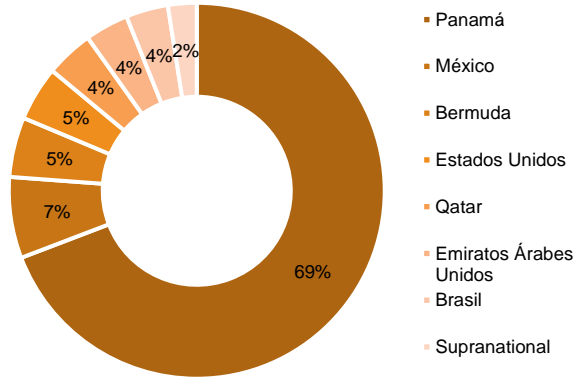
Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

#### Diversificación por País:

A junio 2020, el portafolio de inversiones por área geográfica se distribuyó de la siguiente manera: América Latina 79.8%, conformado por Panamá con una participación del 69.2%, seguido por México con 7% y Brasil con 3.6%. En de América del Norte el fondo demostró una participación de 9.9% y se encuentra conformado por Bermudas y Estados Unidos con participación del 5.2% y 4.7% respectivamente. El 7.9% se encuentra en Asia, conformado por Qatar 4.1% y Emiratos Árabes Unidos 3.8%. El 2.5% restante corresponde a inversiones supranacionales.



#### PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR PAÍS

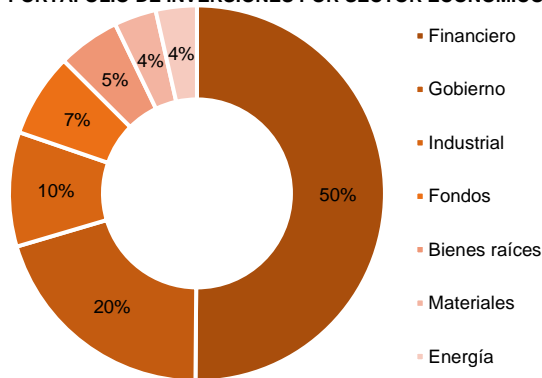


Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

#### Diversificación por sector

En lo que respecta al sector económico, al periodo de junio 2020, las inversiones de Quantia Select se encuentran principalmente en el sector financiero, el cual demostró una participación del 50.1% dentro del portafolio de inversiones, seguido por gobierno 20.3%, industria 9.8%, fondos 7.2%, bienes raíces 5.4%, materiales 3.6% y energía 3.5%. Para mitigar el riesgo sistémico, el fondo invierte principalmente en instrumentos de renta fija.

#### PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR SECTOR ECONÓMICO

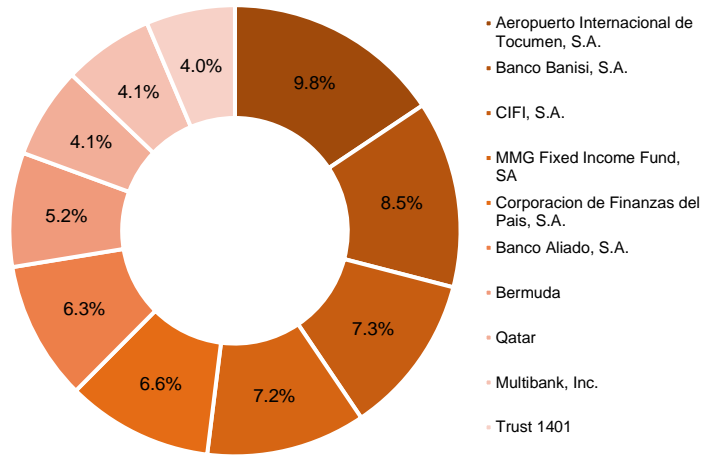


Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

#### Diversificación por emisor

A junio 2020, el portafolio de Quantia Select se encuentra conformado por 26 emisores, en donde los 10 principales representaron el 63% del total de la cartera y cada uno de los 10 principales demuestra una participación inferior al 10%. Asimismo, se realizó un análisis de concentración con el índice Herfindahl-Hirschman (IHH), el cual arrojó un resultado de 537.7 puntos, denotando una apropiada diversificación de los emisores, ya que, de acuerdo con los rangos de medición establecidos, los índices inferiores a 1,000 puntos significan una baja concentración. Cabe mencionar que el Fondo mitiga el riesgo crediticio estableciendo límites de inversión por emisor sobre su patrimonio neto, el cual no podrá exceder el 15% de su patrimonio neto en un único emisor. A la fecha de análisis, Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. presentó una participación del 9.8%, siendo este el principal emisor, seguido por Banco Banisi, S.A. 8.5%, CIFI, S.A. 7.3%, MMG Fixed Income Fund, S.A. 7.2% y Corporación de Finanzas del País, S.A. 6.6%.

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR EMISOR



Fuente: Quantia Select /Elaboración: PCR

### Análisis de Riesgo de Mercado

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 10%. 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.

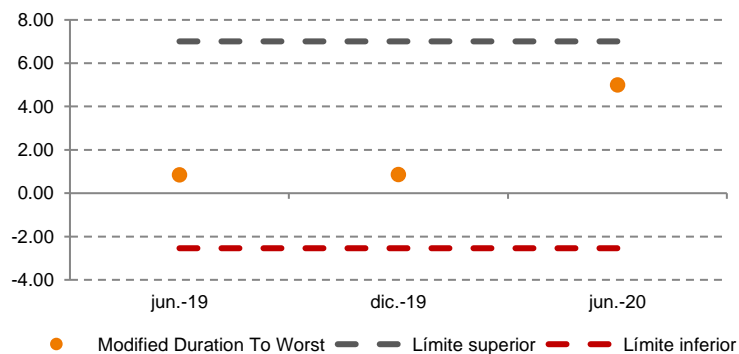
### Tasas de interés

El Fondo está expuesto a los riesgos de fluctuación de la tasa de interés del mercado, por lo tanto, 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.

A junio 2020, la FED mantiene las tasas de interés entre 0% y 0.25% derivado de las repercusiones de una recesión inducida por la pandemia. Así mismo, la FED pronostica que las tasas se mantendrán cercanas a cero al menos hasta el 2022. La actual crisis de salud que afecta al mundo ha tenido un impacto negativo en la economía, el empleo y la inflación a corto plazo. Estas disminuciones en la tasa de interés tienen un impacto sobre las inversiones, ya que estas variaciones influyen en el precio y rentabilidad de activos financieros en los que el Fondo está o podría invertir.

A la fecha de análisis, la duración modificada ponderada del fondo en el último año se ubicó en 4.99 años, manteniéndose dentro de sus límites. Asimismo, se reduce la exposición al riesgo de mercado debido a la diversificación del portafolio de inversiones y suscriptores.

### DURACIÓN PROMEDIO



Fuente: Quantia Select /Elaboración: PCR



## 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 de Quantia Select 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.

## Estructura de plazos

A junio 2020, el portafolio se encuentra administrado en un 71.7 % por los activos de mediano y largo plazo (de 1 año a más de 5 años), 18.3% corresponde a los activos con vencimiento a corto plazo (de 1 mes hasta 1 año), 1.3% corresponde a efectivo y el restante 8.7% no tiene vencimiento.

De los activos a largo plazo, el 39.3% poseen un vencimiento mayor a 5 años, el 15.9% posee un vencimiento de 3 a 5 años y el 16.5% con vencimiento entre 1 a 3 años. Por su parte, los activos a corto plazo se encuentran conformados por activos con vencimiento entre 6 meses a 1 año con 7.4%, seguido por activos con vencimiento con un plazo de 1 mes 5.7%, los activos con vencimiento de 3 a 6 meses representaron el 4% y el restante 1.2% corresponde a activos con vencimiento de 1 a 3 meses.

CUADRO VENCIMIENTOS DEL ACTIVO	
Vencimientos del Portafolio Consolidado	jun.-20
Efectivo	1.30%
Hasta 1 mes	5.74%
De 1 a 3 meses	1.16%
De 3 a 6 meses	4.00%
De 6 meses a 1 año	7.37%
De 1 a 3 años	16.52%
De 3 a 5 años	15.90%
Más de 5 años	39.31%
Sin vencimiento	8.69%
<b>Total</b>	<b>100%</b>
CP	18.3%
LP	71.7%

Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

## Características de los partícipes

Los partícipes de Quantia Select totalizaron 449 para el periodo de análisis, de los cuales 293 son mujeres y 156 hombres. La edad promedio de las mujeres afiliadas se situó en 37 años, la edad promedio de los hombres se situó en 49 años y de manera general, la edad promedio de los afiliados se situó en 38 años. A continuación, se muestran los rangos de edad de los partícipes del fondo de Quantia Select.

CARACTERÍSTICAS PARTÍCIPIES	
Partícipes del Fondo a junio 2020	
Rangos de edad	Numero de partícipes
Menores de 30	91
Entre 31 y 44	243
Entre 45 y 59	111
Mayores de 60	4
Total	449

Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

## Riesgo de tipo de cambio

Debido a que la totalidad de la cartera de inversiones se encuentra denominada en dólares estadounidenses (US\$), y las operaciones del Fondo se realizan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), se considera que Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones no está expuesto directamente al riesgo cambiario.

## Análisis de Riesgo Fiduciario

### Grupo Económico

MMG Bank Corporation es un banco de licencia general con licencia de corretaje y puesto en la Casa de Bolsa Panameña, con domicilio en Panamá y regulado por la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. A través de su filial, MMG Bank & Trust Ltd., que opera en Nassau, Bahamas, llevan a cabo actividades bancarias, fiduciarias, de custodia, gestión de fondos y negociación de valores en el Caribe.

MMG Bank Corporation se especializa en la prestación de servicios de la gestión de capitales, servicios de inversión, banca internacional, banca de inversión, servicios de mesa de operaciones institucionales, custodia de valores y corretaje, planificación financiera y bienes raíces, entre otros. MMG Bank Corporation es Subsidiaria de MMG Capital Holdings, que a su vez forma parte del Grupo Morgan & Morgan, la firma legal más grande en Panamá.

Asimismo, MMG Bank Corporation también es propietaria de las siguientes empresas:

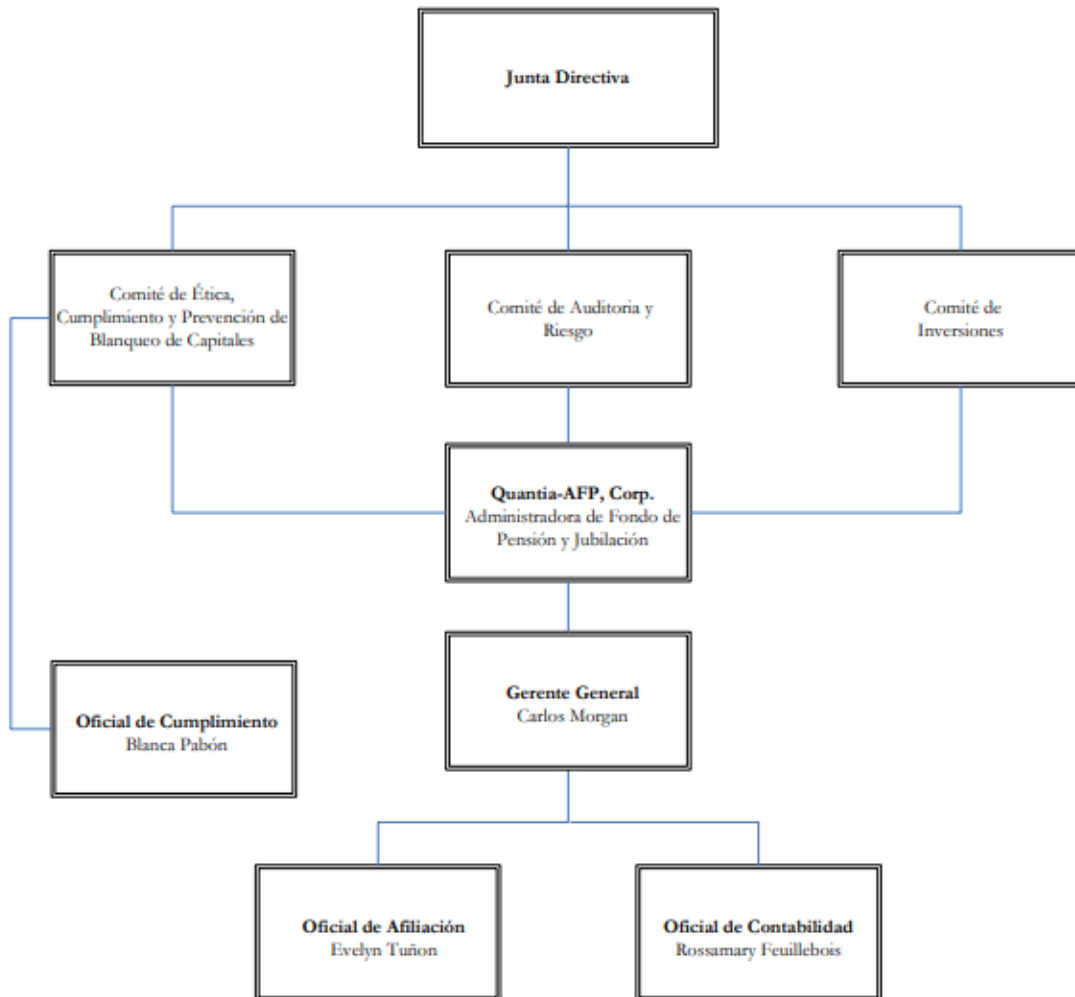
- MMG Asset Management Corp. (Fondos de Inversión)
- Universal Leasing Inc., dedicada al arrendamiento de equipo.
- Ciesa Consulting, Inc., dedicada al arrendamiento de bienes raíces y dueño del edificio donde se ubican las oficinas del Banco.
- Gonic Investment, S.A., dedicada a la gestión y recaudación de créditos y obligaciones de clientes de cuentas locales.

**Sociedad Administradora**

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.

Asimismo, en el siguiente organigrama se presentan las diferentes instancias relacionadas a la operación y administración del Fondo bajo los principios básicos definidos en las políticas de gobierno corporativo.

**ORGANIGRAMA QUANTIA**



Fuente y elaboración: Quantia-AFP, Corp.

### Junta Directiva del Fondo

La Junta Directiva se compondrá de no menos de tres (3) ni más de siete (7) miembros. Dentro de dicho mínimo y máximo, los directores serán elegidos y el número podrá ser fijado, al igual que cambiado, por resolución de la Junta General de Accionistas. La vigencia de la directiva será de dos años para todos sus miembros. Los directores podrán ser reelegidos indefinidamente y desempeñarán sus cargos hasta que sean reemplazados por la Junta General de Accionistas.

JUNTA DIRECTIVA	
Nombre	Cargo
Jorge Morgan	Presidente
Marielena García Maritano	Secretaria
Miguel Kerbes	Tesorero
Simón Katz	Director Independiente
Ernesto Lewis	Director

Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

### Funciones de la Junta Directiva del Fondo

Las funciones de la Junta Directiva son:

- Aprobar la constitución de los Patrimonios Independientes que conformarán los Fondos de Jubilación y Pensiones.
- Aprobar la integración y desarrollo de Planes de Pensión y Cesantías.
- Aprobar las normas de Funcionamiento de dichos fondos:
  - Política de Inversiones de los recursos aportados al Fondo.
  - Las normas de distribución de los gastos de funcionamiento.
  - Las normas que hayan de regir la disolución y liquidación del Fondo.
  - Los requisitos para la modificación de las normas de funcionamiento para la sustitución de la Administradora y de o los Custodios.
- Nombrar, evaluar, y remover a los Custodios de las Inversiones;
- Nombrar, evaluar y remover a los miembros del Comité de Inversiones;
- Nombrar, evaluar y remover a los miembros del Comité de Riesgos;
- Nombrar, evaluar y remover a los miembros del Comité de Ética y Cumplimiento: o Designa a dos de sus miembros a que sean sus representantes en el Comité de Ética y Cumplimiento.
- Nombrar, evaluar y remover a los miembros del Comité de Auditoría;
- Aprobar presupuesto anual;
- Aprobar estados financieros auditados;
- Aprobar la política de dividendos;
- Delegar poderes de administración sobre los activos;
- Guiar y supervisar al administrador con el cumplimiento de los objetivos;
- Aprobar o rechazar transacciones con partes relacionadas;
- Supervisar el cumplimiento de normas de gobierno corporativo.

### Comité de Inversiones

La Junta Directiva de Quantia delega en su comité de inversiones la responsabilidad de gestionar los fondos en fideicomiso en base a los parámetros y las directrices tomadas por la Junta Directiva.

El Comité de Inversiones procurará reunirse ordinariamente por lo menos trimestralmente, en las fechas que ellos acuerden; y extraordinariamente cada vez que así se requiera, dando aviso a todos sus miembros con no menos de un (1) día de anticipación. Cabe mencionar que los miembros del comité de inversiones no devengarán ningún tipo de compensación por funciones en el comité.

### Composición del Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones estará compuesto por no menos de (2) ni más de (7) miembros, que representen la estructura organizativa de MMG Bank Corp. y subsidiarias y con al menos un analista de crédito para realizar las funciones de gestión del portafolio de cada portafolio. Dentro de dicho mínimo y máximo, los miembros serán elegidos y el número podrá ser fijado, al igual que cambiado, por resolución de la Junta Directiva de cada fondo.

A la fecha de análisis, el Comité de Inversiones se conformó de la siguiente manera:

COMITÉ DE INVERSIONES		
Nombre	Cargo	Facultades
Ernesto Lewis	Presidente	Voz y voto
Jorge Morgan	Secretario	Voz y voto
Carlos Morgan		Voz y voto
Marielena García Maritano		Voz y voto
Víctor De Lima		Voz

Fuente: Quantia-AFP, Corp./Elaboración: PCR

### **Funciones del Comité de Inversiones**

Las funciones del Comité de Inversiones son:

- Velar por el fiel cumplimiento del mandato otorgado a MMG Asset para el manejo de los fondos de inversión y la política de inversión aprobada por la Junta Directiva.
- Velar por el cumplimiento de los parámetros establecidos por ley para los fondos de pensión.
- Trimestralmente revisar los portafolios de inversiones monitoreando riesgos de tasa de interés, y de mercado en general.
- Velar por la fidelidad de los informes periódicos a la Junta Directiva.
- Aprobar o rechazar propuesta de inversión y aprobaciones de crédito presentadas por la Administración.
- Establecer, recomendar, o afirmar la estrategia de inversión y manejo del portafolio.

### **Custodio**

Los valores, dineros y bienes del Fondo de Pensiones serán custodiados por MMG Bank Corporation, sociedad organizada y existente bajo las leyes de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público a la Ficha cuatrocientos veintiún mil seiscientos sesenta y nueve (421669), Documento trescientos ochenta mil seiscientos noventa y tres (380693), autorizada por la Superintendencia de Bancos de Panamá para ejercer el negocio de banco en y desde Panamá, al amparo de una licencia general.

La Administradora podrá en cualquier momento:

- Designar Custodios adicionales, sean locales o extranjeros.
- Remover el/los Custodios.

### **Situación financiera del Custodio**

Al 30 de junio del 2020, MMG Bank Corporation registró en el total de sus activos US \$528.7 millones, reflejando una reducción respecto al dato registrado en el periodo anterior (junio 2019: US \$576.4 millones), como resultado de la disminución en equivalentes de efectivo por el monto de US \$30.5 millones. El principal activo corresponde al rubro de préstamos que asciende a US \$225.6 millones, lo cual representa un 42.7% del total de activos. El índice de liquidez legal se situó en 53.25% veces al 30 de junio del 2020, mostrando una reducción respecto al periodo anterior (junio 2019: 90% veces). Por el lado de los recursos líquidos de MMG Bank Corporation, el efectivo totalizó US \$93.3 millones disminuyendo interanualmente (junio 2019: US \$123.8 millones) lo que le representó 17.65% del total de activos.

En lo que respecta a los pasivos, al periodo de junio 2020 totalizaron US \$455.3 millones, los cuales financiaron el 86% de los activos. Por su parte el patrimonio totalizó US \$72.1 millones financiando el 13.6% de los activos del banco. El nivel de apalancamiento aumentó ubicándose en un 15.8% veces al 30 de junio del 2020, en diferencia de las 14.1% veces al 30 de junio del 2019. Igualmente, para el periodo los pasivos totales disminuyeron un 9.6%, totalizando US \$455.3 millones. El patrimonio por US \$72.1 millones al 30 de junio del 2020, está concentrado principalmente en el capital pagado en un 27.6%, mientras que la utilidad acumulada representa el 68%.

Los ingresos del Emisor totalizaron US \$20.3 millones al corte del 30 de junio del 2020, producto de ganancias realizadas en intereses de depósitos, comisiones y valores de inversión. Los gastos del banco están dados principalmente por los rubros de gasto de personal, depreciación, honorarios profesionales de US \$7.7 millones. En total los gastos generales y administrativos al corte del 30 de junio del 2020 fueron por un total de US \$10.4 millones reflejando un incremento respecto al año anterior (junio 2019: US \$9.9 millones). Para el periodo al 30 de junio del 2020, MMG Bank Corporation presenta una ganancia por US \$8.8 millones, demostrando una reducción respecto al año anterior (junio 2019: US \$9.3 millones), dicha disminución es debido a la revaluación de las inversiones a valor razonables contra resultados que se vieron afectados por una pandemia mundial relacionada con la enfermedad coronavirus 2019.

### **Políticas de Inversión**

El fondo de pensiones Quantia Select, fondo básico, cuyas inversiones están reguladas por la Ley 10 del 16 de abril de 1993 "Por la cual se establecen incentivos para la formación de fondos para jubilados, pensionados, pensiones y otros beneficios", se rige por las siguientes políticas de inversión reglamentadas en la misma:

- Instrumentos de crédito emitidos o totalmente garantizados por el Estado panameño bajo las leyes de la República de Panamá y que se negocien habitualmente en las bolsas de valores autorizadas en la República de Panamá, hasta por un monto no mayor del ochenta por ciento (80%) del valor de los recursos de los fondos de pensiones a su cargo.
- Instrumentos de crédito emitidos por bancos que cuenten con una licencia general emitida por la Superintendencia de Bancos hasta por un monto no mayor del sesenta por ciento (60%) del valor de los recursos de los fondos de pensiones a su cargo.
- Instrumentos de crédito emitidos por personas jurídicas, salvo los emitidos por bancos, autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y que se negocien habitualmente en las bolsas de valores autorizadas en la República de Panamá hasta por un monto no mayor del cincuenta por ciento (50%) del valor de los recursos de los fondos de pensiones a su cargo.

- Instrumentos de capital, incluyendo acciones de fondos de inversión (fondos mutuos) autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores y que se negocien habitualmente en las bolsas de valores autorizadas en la República de Panamá hasta por un monto no mayor del cuarenta por ciento (40%) del valor de los recursos de los fondos de pensiones a su cargo.
- Instrumentos de crédito emitidos o totalmente garantizados por Estados extranjeros que cuenten con una calificación de riesgo igual o mayor a la de la República de Panamá hasta por un monto no mayor del quince por ciento (15%) del valor de los recursos de los fondos de pensiones a su cargo.
- Instrumentos de crédito emitidos o totalmente garantizados por instituciones financieras multilaterales de crédito con una calificación de riesgo igual o mayor a la de la República de Panamá y de los cuales esta sea miembro hasta por un monto no mayor del quince por ciento (15%) del valor de los recursos de los fondos de pensiones a su cargo.
- La suma de los instrumentos de crédito o de capital de un solo emisor nunca excederá el quince por ciento (15%) del patrimonio neto del fondo.
- En ningún caso el fondo tendrá más del veinte por ciento (20%) de una sola emisión o clase de título valor del emisor

### **Comité de auditoría y riesgo**

Quantia contará con un Comité de Auditoría y Riesgo responsable de la ejecución, evaluación y efectividad el Sistema de Control Interno. El reglamento, las facultades y funciones del comité deberán ser aprobados por la Junta Directiva.

La Junta Directiva de Quantia aprobó y delegó a su Comité de Auditoría y Riesgo la responsabilidad de analizar y calificar el riesgo crediticio de las inversiones que se adquieran con los recursos de los Fondos administrados. El comité estará presidido por un Ejecutivo Principal de Administrador de Inversiones.

El Comité de Riesgos estará compuesto como mínimo, por un (1) miembro de la administración (1) miembro de la Junta Directiva con conocimiento en esta materia y que no esté involucrado en la gestión administrativa y operativa del Sujeto Obligado Financiero y; un (1) miembro adicional designado por el Sujeto Obligado Financiero.

A la fecha de análisis, el comité de riesgos se encuentra integrado de la siguiente manera:

<b>COMITÉ DE AUDITORÍA Y RIESGO</b>		
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Facultades</b>
Miguel Kerbes	Presidente	Voz y voto
Víctor De Lima	Secretario	Voz y voto
Francisco Lee		Voz y voto
Carlos Morgan		Voz
Simon Katz		Voz y voto

Fuente: Quantia-AFP, Corp./Elaboración: PCR

### **Funciones del Comité de Auditoría y Riesgo**

Las funciones del Comité son:

- Deberá reportar directamente a la Junta Directiva.
- Deberá reunirse, al menos, con una periodicidad trimestral, salvo que la Junta Directiva determine una periodicidad menor. También podrá sesionar a través de reuniones extraordinarias por solicitud de la Junta Directiva.
- Anualmente analizar y calificar el riesgo crediticio de las inversiones que se adhieren con los recursos de los Fondos.
- Velar por la fidelidad de los informes periódicos a la Junta Directiva.
- Revisar Trimestralmente la totalidad de las transacciones generadas.
- Aprobar los Estados Financieros.

### **Comité de Ética, Cumplimiento y Prevención de Blanqueo de Capitales**

El Comité de Ética, Cumplimiento y Prevención de Blanqueo de Capitales planificará, coordinará y velará el cumplimiento de la legislación vigente, la Ley del Mercado de Valores, y normativa adoptada por Quantia en materia de prevención de los delitos de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo, y financiamiento de la proliferación de las armas de destrucción masiva.

El Comité estará conformado, como mínimo, por dos (2) miembros de la Junta Directiva y por el Oficial de Cumplimiento en su calidad de miembro con derecho a voz y voto.

A la fecha de análisis, el comité de ética, cumplimiento y prevención de blanqueo de capitales se encuentra integrado de la siguiente manera:

#### COMITÉ DE ÉTICA, CUMPLIMIENTO Y PREVENCIÓN DE BLANQUEO DE CAPITALS

Nombre	Cargo	Facultades
Marielena García Maritano	Presidente	Voz y voto
Ernesto Lewis	Secretario	Voz y voto
Blanca Pabón	Oficial de cumplimiento	Voz y voto
Miguel Kerbes		Voz y voto
Carlos Morgan		Voz y voto

Fuente: Quantia-AFP, Corp./Elaboración: PCR

#### **Funciones del Comité de Ética, Cumplimiento y Prevención de Blanqueo de Capitales**

Las funciones del Comité son:

- Planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de los mecanismos, políticas y metodologías establecidas en el Manual de Prevención.
- Hacer cumplir las normas o estándares éticos adoptados por Quantia.
- Informar trimestralmente a la Junta Directiva sobre el nivel de cumplimiento de los mecanismos, políticas y metodologías establecidas en el Manual de Prevención.
- Recomendar modificaciones o actualizaciones al Manual de Prevención.
- Recomendar la evaluación de peritos independientes.
- Analizar los informes sobre operaciones inusuales presentados por el Oficial de Cumplimiento.
- Revisar, como mínimo, una vez cada doce (12) meses, los mecanismos, políticas y metodologías para prevenir los delitos de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de las armas de destrucción masiva. De igual manera, se procederá con dicha revisión cuando existan observaciones como resultado de la auditoría interna, cuando surjan cambios normativos que afecten las políticas y procedimientos, o cuando exista la implementación de nuevos productos o servicios.
- Revisará la apertura de cuentas o el inicio de relaciones de negocios para clientes o actividades a los que se deba realizar medidas de debida diligencia ampliada o reforzada; así como para el monitoreo, suspensión de relación, o cualquier otra medida necesaria o instruida por las autoridades competentes o la Unidad de Análisis Financiero para estos tipos de clientes o actividades.
- Cualquier otra función que sea adoptada como buena práctica por Quantia o adoptada por la Superintendencia mediante acuerdo.

#### **Sistema de Control Interno**

El sistema de control interno es el conjunto de políticas, principios, normas, procedimientos y mecanismos de prevención, verificación y evaluación establecidos por la junta directiva la gerencia superior o alta dirección diseñados para proporcionar un grado de seguridad razonable. Los procedimientos que abarcan el Sistema de Control Interno de Quantia se ajustarán a lo contemplado en los lineamientos de Gobierno Corporativo de MMG Bank Corp. y subsidiarias el cual abarca la totalidad de las entidades del grupo bancario.

Aunado a lo anterior, Quantia contratará a MMG Bank Corp. para la prestación de los servicios administrativos que incluyen entrega de beneficios y plan de contingencia de servicios administrativos; servicios contables que incluyen la elaboración de estados financieros de Quantia, fondo de pensión y fondo de cesantía, contabilidad de los activos de los fondos y cálculo diario del valor de la cuota para todos los fondos; servicios operativos entre los cuales se encuentra el registro de aportes, registro de retiros y el cobro de comisiones; y servicios tecnológicos que incluye la administración de los servicios de infraestructura, aplicaciones, comunicaciones y seguridad, administración de licencias para aplicativos y plan de contingencia de tecnología.

#### **Plan de contingencia continuidad del negocio**

Con miras a procurar la continuidad de sus operaciones en situaciones de imprevistos y fuerza mayor. Quantia se acogerá a los procedimientos establecidos en el Plan de Continuidad de Negocios de MMG Bank Corporation y subsidiarias.



## Anexos

Balance General (Cifras en miles de US\$)	dic. -19	jun. -19	jun.-20
<b>Activos</b>	<b>3,971</b>	<b>2,667</b>	<b>5,588</b>
Depósitos en bancos	813	210	373
<i>Depósitos a la vista</i>	513	10	73
<i>Depósitos a plazo</i>	300	200	300
Valores a Valor razonable con cambios en resultados	3,139	2,446	5,179
Intereses por cobrar	19	11	36
<b>Pasivos</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Cuentas por pagar	30	0	0
<b>Patrimonio</b>	<b>3,941</b>	<b>2,667</b>	<b>5,588</b>
Aportes recibidos	3,830	2,646	5,483
Rendimientos acumulados	128	28	50
Retiro de aportes	-17	-6	-73
Capital	0	0	128
<b>Pasivo+Patrimonio</b>	<b>3,971</b>	<b>2,667</b>	<b>5,588</b>

Fuente: Quantia Select./Elaboración: PCR

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral (Cifras en miles de US\$)	dic.-19	jun-19	jun.-20
<b>Ingresos de operaciones</b>	<b>59</b>	<b>28</b>	<b>109</b>
Intereses ganados	23	13	119
<i>Bonos</i>	20	12	108
<i>Préstamos</i>	0	0	0
<i>Depósitos en bancos</i>	3	0	11
Ganancia (Pérdida) neta realizada en venta de valores a valor razonable	0	0	0
Ganancia (pérdida) neta no realizada en valores a valor razonable	35	14	-20
Dividendos ganados	1	0	10
<b>Gastos de operaciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Comisiones por manejo	0	0	0
<b>Utilidad del año</b>	<b>59</b>	<b>28</b>	<b>109</b>

Fuente: Quantia Select./Elaboración: PCR