

## QUANTÍA Select Fund, S.A.

Comité No. 63/2021

Informe con EEFF auditados al 30 de septiembre y al 31 de diciembre 2020.

Fecha de comité: 2 de julio de 2021

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/Panamá

### Equipo de Análisis

José Ponce  
[jponce@ratingspcr.com](mailto:jponce@ratingspcr.com)

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

(502) 6635-2166

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

| Fecha de información | Jun-20     | Dic-20     |
|----------------------|------------|------------|
| Fecha de comité      | 08/01/2021 | 02/07/2021 |
| Riesgo Integral      | PA C2f+    | PA C2f+    |
| Riesgo Fundamental   | PA A Af-   | PA A Af-   |
| Riesgo de Mercado    | PA C3      | PA C3      |
| Riesgo Fiduciario    | PA A Af    | PA A Af    |
| Perspectiva          | Estable    | 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 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 diciembre 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 48.13% del portafolio de inversiones posee rating internacional, con una calificación internacional promedio de A-. El restante 51.87% del portafolio de inversiones cuenta con rating local, con calificaciones que oscilan entre BBB- hasta AA+, dando como resultado una calificación local promedio de AA. 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 79.6% y 4.4% respectivamente, lo cual demuestra una buena calidad crediticia del portafolio de inversiones; la categoría III se ubicó en 16%, por lo que el 100% del total del portafolio se encontró con calificación por encima del grado en inversión, adicional las inversiones del portafolio se conforman en inversiones en bonos de deuda privada, deuda pública, fondos mutuos y acciones preferentes. El fondo, se encuentra conformado por 24 emisores, en donde los 10 principales representaron el 66%, cada uno con una participación menor del 12%, mostrando una buena diversificación de su portafolio.

### Riesgo de Mercado.

A diciembre 2020, el portafolio se encuentra administrado en un 82.9% por los activos de mediano y largo plazo (de 1 año a más de 5 años), 4.84% corresponde a los activos con vencimiento a corto plazo (de 1 mes hasta 1 año), y el restante 12.16% no tiene vencimiento. En adición a lo anterior, la duración del fondo a diciembre 2020 se ubicó en 5.5 años la cual se encuentra entre los límites y tiene mejor duración comparada interanualmente (diciembre 2019:6.18). A la fecha de análisis con la perspectiva de tasas a la baja se incrementó la duración del fondo para que se beneficiará de la situación, y de esta manera alcanzar un rendimiento de 8.09% al cierre del año. El fondo demostró una concentración geográfica de las inversiones en Panamá en 65% y en cuanto al sector económico se evidenció una concentración del 32% 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\$ 1.14, mostrando un ligero aumento interanual de US\$ 0.08.

### 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.*

### Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados consolidados y no auditados del fondo Quantia Select Fund desde el año de apertura (2009) hasta el 30 de septiembre de 2020, Estados Financieros auditados consolidados de Quantia AFP-Corporation a partir del 30 de septiembre de 2010 al 31 de diciembre 2020.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida. Indicadores oficiales publicados por la Superintendencia de Bancos de Panamá.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de gestión integral de riesgos, Manual de riesgo de mercado, detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Manual de liquidez, estructura de financiamiento, detalle de principales depositantes y detalle de emisiones.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de capitalizaciones y reporte del índice de adecuación de capital.
- **Riesgo Operativo:** Manual de riesgo integral de riesgo tecnológico, Modelo de riesgo operativo y continuidad del negocio, Riesgo de contrapartes, Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Blanqueo de Capitales, gestión de riesgo reputacional.

### 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.

Al 30 de septiembre de 2020, fecha de evaluación de eventos de este estado financiero, las inversiones de Quantía Select en valores muestran un aumento del 0.75% año a la fecha (AaF), en comparación al cierre del 31 de marzo de 2020 que tenían una disminución del 5% (AaF). Los efectos de las medidas de mitigación de la pandemia han evolucionado rápidamente y tenidos impactos en las operaciones de El Fondo; MMG Asset Management Corp. monitorea y analiza las implicaciones de esta pandemia de forma diaria y en reuniones semanales con los miembros del Comité de Inversiones desde la perspectiva financiera y macroeconómica. El Fondo cuenta con políticas y procedimientos para la continuidad de negocios, que establece los mecanismos para funcionar ante situaciones de contingencia, garantizando la continuidad ininterrumpida de las operaciones y servicios para nuestros clientes.

### **Hechos de Importancia**

---

- En el mes de Julio 2020 se realizó una capitalización por un monto de \$250,000.00.

### **Contexto Económico**

---

Para el año 2021, se espera que la economía mundial se expanda en un 4%, con la expectativa que las vacunas contra el COVID-19 se amplíe a lo largo del año, facilitando la reactivación económica, con una recuperación de forma moderada. Aunque la economía mundial está creciendo de nuevo tras una contracción del 4.3% en 2020, como consecuencia de las medidas de cuarentena y cese de operaciones para frenar la propagación del virus, según el informe de perspectivas económicas mundiales que publica el Banco Mundial. En un escenario negativo, en el que los contagios sigan aumentando y se retrase la distribución de las vacunas, la expansión mundial podría limitarse al 1.6% en 2021. Por otra parte, en un escenario optimista, con un control exitoso de la pandemia y un proceso de vacunación más rápido, el crecimiento mundial podría acelerarse hasta casi el 5%.

Para la región de América Latina y el Caribe, según el FMI, se calcula que la economía se contrajo un 6.9% en el 2020 y se espera que en el 2021 crezca en un 3.7% a medida que se flexibilicen las iniciativas para mitigar la pandemia. Si llegara a perjudicar algún elemento de la pandemia, el efecto económico sería un crecimiento aún menor del 1.9% en la región. En América Central, se espera una recuperación del crecimiento, al 3.6 %, este año, con el respaldo de un mayor ingreso de remesas y una demanda de exportación más sólida, así como la reconstrucción después de dos huracanes. En el Caribe, se prevé un repunte del crecimiento, al 4.5 %, impulsado por una recuperación parcial del turismo.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) de Panamá registro una contracción interanual de 15.41% en diciembre de 2020, Asimismo, el acumulado de enero a diciembre de 2020 se ubicó en negativo 15.72% según datos del Consejo Monetario Centroamericano. Este índice se contrajo considerablemente, debido a los efectos de la emergencia sanitaria por la pandemia del COVID-19. Entre las categorías económicas que se vieron mayormente afectados fueron: hoteles y restaurantes, construcción, otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios, comercios, industrias manufactureras, entre otros. Y en menor incidencia se encuentran transporte, almacenamiento y comunicaciones, la intermediación financiera, las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, la electricidad y agua.

Panamá es uno de los países que implementó medidas más estrictas para hacer frente a la propagación del covid-19. Entre los países de la región, el PIB de Panamá descendió en un 17.9%, siendo el país con la mayor variación seguido de Perú con una contracción del 11.1%. Esta reducción, se debe a las medidas de cuarentena que dieron inicio en el mes de marzo hasta el mes de octubre, y el fuerte impacto que esto tuvo en los sectores más importantes de la economía, específicamente en construcción y turismo. Uno de los sectores más importantes para el PIB en Panamá es el de la construcción, que en el tercer trimestre del 2020 descendió 70.5%, por la paralización de los proyectos privados, dada la continuidad de la cuarentena decretada por el Gobierno que obligó al cierre de las obras de construcción y no fue hasta septiembre que se dio el levantamiento de esta restricción, para este sector. La actividad en el período enero a septiembre mostró una caída de 52.9%. Según el Consejo Monetario Centroamericano, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Panamá registró una variación de negativo 2% en agosto de 2020 al compararlo con el mismo mes del año 2019 (inflación interanual). Los grupos que mostraron aumentos fueron: Transporte, Bebidas alcohólicas, tabaco, Salud, Alimentos, bebidas no alcohólicas, vivienda, agua, electricidad y gas. cabe mencionar que Panamá tuvo cuarentena total en el año 2020 alrededor de 6 meses, iniciando en marzo y finalizando en septiembre.

Una de las estrategias del gobierno de la República de Panamá, para atraer las inversiones económicas extranjeras, fue la de promulgar una ley con la cual establece el régimen especial para el establecimiento y operación de empresas multinacionales que prestan servicios de manufactura el régimen EMMA. Este régimen busca promover la inversión extranjera, crear nuevas oportunidades laborales tanto locales como para extranjeros y contribuir a la transferencia de conocimiento de Panamá. Según el Banco Mundial, Panamá se ubica como el país de Centroamérica con el mejor crecimiento para este año 2021. Se prevé que para el presente año alcance un producto interno bruto de 5.1%. y según el Fondo Monetario Internacional, se proyecta que la economía panameña va a recuperar la senda de crecimiento con una expansión del 4% para el presente año estableciendo que Panamá es uno de los países con la mejor percepción de

riesgo en América Latina. Se prevé una leve recuperación para 2021 impulsada por una mejora de los flujos comerciales, la recuperación de los sectores del transporte, la logística y otros sectores asociados al canal, así como repuntes en los sectores de la minería y la construcción, junto a mejoras del consumo interno y las inversiones.

### Reseña y descripción del Fondo

Quantia-AFP Corporation inició 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 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 450 afiliados a diciembre 2020.

#### CARACTERÍSTICAS GENERALES DEL FONDO

| Características Generales de Quantia 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\$ 1.14381618                |
| Emisores                                    | 24                             |
| Participes                                  | 450 afiliados (diciembre 2020) |
| Comisión de administración                  | 2%                             |

Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

### Situación financiera de la Sociedad Administradora 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.

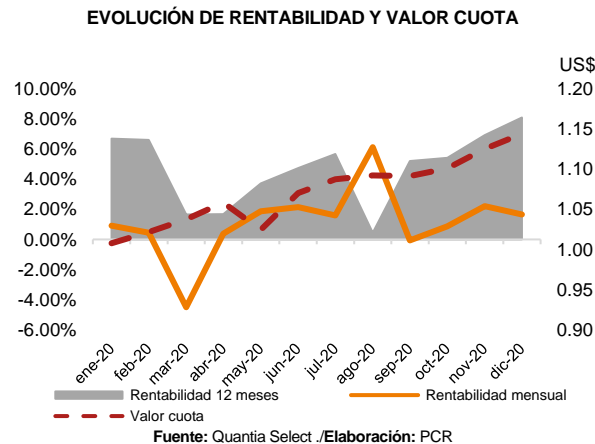
El Decreto Ley No. 1 y los acuerdos adoptados por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y sus reglamentos regulan los principales aspectos del negocio de valores en Panamá, incluyendo, entre otros, las actividades permitidas, conducta, capitalización, registros e informes financieros, 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 septiembre de 2020, los activos de Quantia Select totalizaron US\$ 5.9 millones, mostrando un crecimiento interanual de (+115.9%) respecto al periodo anterior (septiembre 2019: US\$ 2.7 millones), este incremento en los activos corresponde principalmente al aumento en los valores de inversión en US\$ +2.9 millones, reflejando un incremento interanual del 114.7%, el cual corresponde por un aumento en los aportes recibidos de US\$363.7 miles y el rendimiento neto de US\$152.6 miles, aunado a la estrategia que se centró en el lanzamiento del fondo de cesantías para la captación clientes empresariales. Los activos están compuestos en un 91.5% por valores a valor razonable con cambios en resultados (US\$ 5.4 millones), seguido por el 8.1% (US\$ 475 miles) por depósitos en bancos y el restante 0.4% (US\$ 24.2 miles) corresponde a otros activos.

Por su parte, el patrimonio totalizó US\$ 5.9 millones, registrando un aumento de US\$ 3.1 millones (+115.9%) en comparación a septiembre 2019 (US\$ 2.7 millones), derivado del incremento en los aportes recibidos por US\$ 2.9 millones (+110.5%), los cuales aumentaron debido a las aportaciones de los clientes, aunado al incremento de los rendimientos acumulados por US\$ 221.1 miles (+322.9%), este incremento conforma parte del plan de capitalización del fondo el cual totalizó \$250,000.00 en el año 2020 y se realizó en el mes de julio. Por otra parte, no se registró un retiro de aportes a la fecha de análisis. Adicional 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 cuenta con 450 partícipes.

A diciembre 2020, la rentabilidad mensual del fondo se ubicó en -0.06%, pero a final de año muestra una recuperación derivada de las nuevas indicaciones de reactivación en la República de Panamá. Dada la coyuntura económica la rentabilidad mensual ha mostrado fluctuaciones derivados por la pandemia COVID-19 en especial en el mes de marzo y septiembre, luego de la caída en marzo se muestra una baja de junio a julio y una nueva baja en septiembre mostrando una recuperación en el siguiente mes en octubre 2020, 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 8.09% mostrando una tendencia de estabilidad y luego creciente luego de los decrementos registrados en los meses de marzo y septiembre 2020, los cuales muestran una recuperación a final de año de octubre a diciembre 2020.

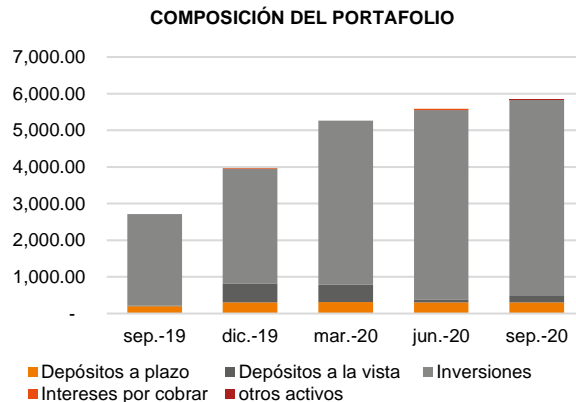


### Análisis de Riesgo Fundamental

#### Riesgo de Crédito

A septiembre 2020, el portafolio totalizó US\$5.9 millones mostrando un incremento interanual de US\$3.1 millones (septiembre 2019: US\$2.7 millones). El portafolio se encuentra conformado por depósitos en bancos en 8.1%, de los cuales 63.9% corresponden a depósitos a plazo y el 36.1% restante corresponde a depósitos a la vista, de esta manera los depósitos en bancos totalizaron US\$ 475 miles, reflejando un incremento de 77.6% respecto al periodo anterior (septiembre 2019: US\$ 209.9 miles). Por su parte las inversiones totalizaron US\$ 5.4 millones, incrementando respecto

al periodo anterior en 114.7% y representaron el 91.5% del portafolio, el fondo invierte principalmente en valores a valor razonable y otros instrumentos financieros que son fácilmente convertibles en dinero en efectivo, con el fin de cumplir con las políticas del fondo de mantener suficiente efectivo y equivalentes para satisfacer las necesidades de funcionamiento. El 0.4% restante corresponde a otros activos, los cuales reflejaron un incremento en US\$ 24 miles, para la fecha de análisis no se reporta movimientos en intereses por cobrar.



Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

Al cierre de diciembre 2020, el 48.1% 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 51.9% 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+, dando como resultado una calificación local promedio de AA. A través del análisis de Riesgo Fundamental Promedio Ponderado (RFPP). 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 (71.2%), seguido de deuda pública (15.6%) y fondos mutuos (13.2%), para este período de análisis no se refleja movimiento en la cuenta de Acciones preferentes.

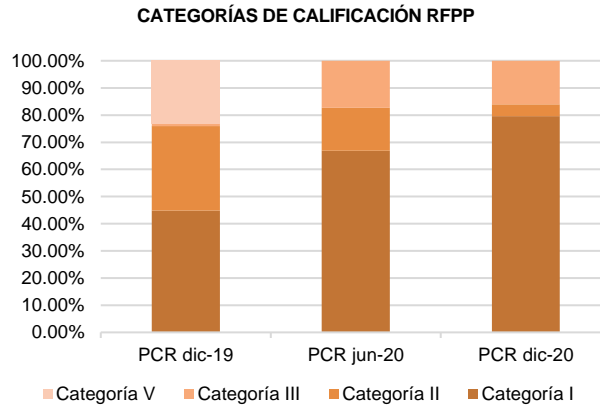
**CUADRO CALIFICACIÓN DE INVERSIONES**

| Calificación de inversiones           | jun.-19          | dic.-19          | jun.-20          | dic.-20          |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Calificaciones Internacionales</b> | <b>6.00%</b>     | <b>15.00%</b>    | <b>34.50%</b>    | <b>48.13%</b>    |
| AAA (internacional)                   | 6.00%            | 15%              | 1.20%            | 0.00%            |
| AA+, AA, AA- (internacional)          | 0.00%            | 0.00%            | 7.90%            | 6.87%            |
| A+, A, A- (internacional)             | 0.00%            | 0.00%            | 7.60%            | 12.40%           |
| BBB+, BBB, BBB- (internacional)       | 0.00%            | 0.00%            | 17.80%           | 28.86%           |
| BB+, BB, BB- (internacional)          | 0.00%            | 0.00%            | 0.00%            | 0.00%            |
| B+, B, B- (internacional)             | 0.00%            | 0.00%            | 0.00%            | 0.00%            |
| CCC+, CCC, CCC-                       | 0.00%            | 0.00%            | 0.00%            | 0.00%            |
| <b>Calificaciones locales</b>         | <b>94.00%</b>    | <b>85.00%</b>    | <b>65.60%</b>    | <b>51.87%</b>    |
| AAA (local)                           | 0.00%            | 0.00%            | 0.00%            | 0.00%            |
| AA+, AA, AA- (local)                  | 26.00%           | 27.00%           | 32.50%           | 40.81%           |
| A+, A, A- (local)                     | 57.00%           | 56.00%           | 15.80%           | 4.39%            |
| BBB+, BBB, BBB- (local)               | 11.00%           | 2.00%            | 17.30%           | 6.67%            |
| BB+, BB, BB- (local)                  | 0.00%            | 0.00%            | 0.00%            | 0.00%            |
| B+, B, B- (local)                     | 0.00%            | 0.00%            | 0.00%            | 0.00%            |
| <b>Total en US\$</b>                  | <b>2,666,472</b> | <b>3,940,833</b> | <b>5,587,888</b> | <b>6,606,940</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 79.6% y 4.4% respectivamente, lo cual demuestra una buena calidad crediticia del portafolio de inversiones; la categoría III (BBB+/BBB-) se ubicó en 16%, por lo que el 100% del total del portafolio se encontró con calificación por encima del grado en inversión, con una duración promedio de 5.5 años al 31 de diciembre de 2020.

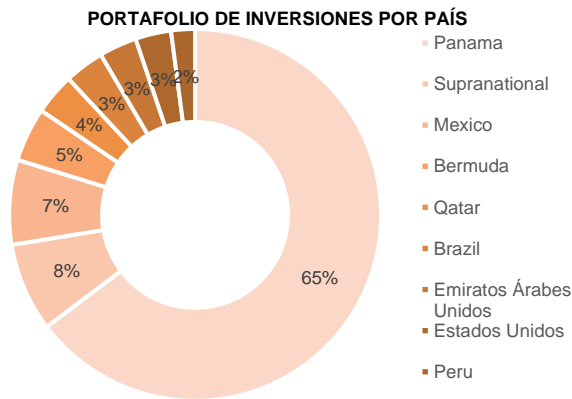




Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

**Diversificación por País:**

A diciembre 2020, el portafolio de inversiones por área geográfica se distribuyó de la siguiente manera: Panamá y América del Sur 70%, conformado por Panamá con una participación del 65%, seguido por Brasil con 3% y Perú con 2%. En América del Norte el fondo demostró una participación de 15% y se encuentra conformado por México, Bermudas y Estados Unidos con participación del 7%, 5% y 3% respectivamente. El 7% se encuentra en Asia, conformado por Qatar 4% y Emiratos Árabes Unidos 3%. El 8% restante corresponde a inversiones supranacionales.

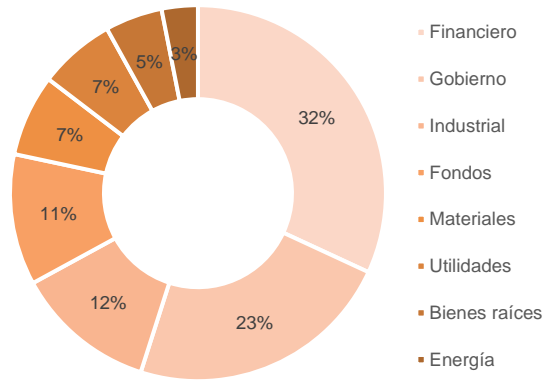


Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

**Diversificación por sector**

En lo que respecta al sector económico, al periodo de diciembre 2020, las inversiones de Quantia Select se encuentran principalmente en el sector financiero, el cual demostró una participación del 32% dentro del portafolio de inversiones, seguido por gobierno 23%, industrial 12%, fondos 11%, materiales 7%, utilidades 7%, bienes raíces 5% y energía 3%. Para mitigar el riesgo sistémico, el fondo invierte en instrumentos de renta fija.

### PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR SECTOR ECONÓMICO

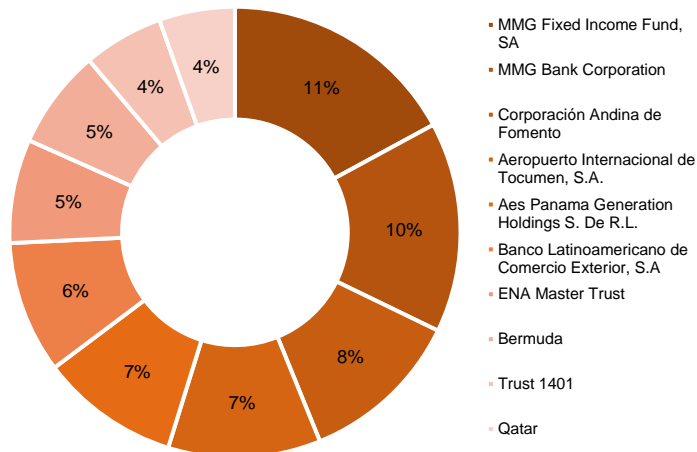


Fuente: Quantia Select ./Elaboración: PCR

### Diversificación por emisor

A diciembre 2020, el portafolio de Quantia Select se encuentra conformado por 24 emisores, en donde los 10 principales representaron el 66% del total de la cartera y cada uno de los 10 principales demuestra una participación inferior al 12%. Asimismo, se realizó un análisis de concentración con el índice Herfindahl-Hirschman (IHH), el cual arrojó un resultado de 594.1 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, 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. Al 31 de diciembre 2020, el Fondo se mantiene en cumplimiento conforme a los límites de inversión establecidos en el prospecto. A la fecha de análisis, MMG Fixed Income Fund, SA. presentó una participación del 11%, siendo este el principal emisor, seguido MMG Bank Corporation 10%, Corporación Andina de Fomento 8%, Aeropuerto Internacional de Tocumen, S.A. 7% y Aes Panama Generation Holdings S. De R.L. 7%.

### 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 11%. 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.

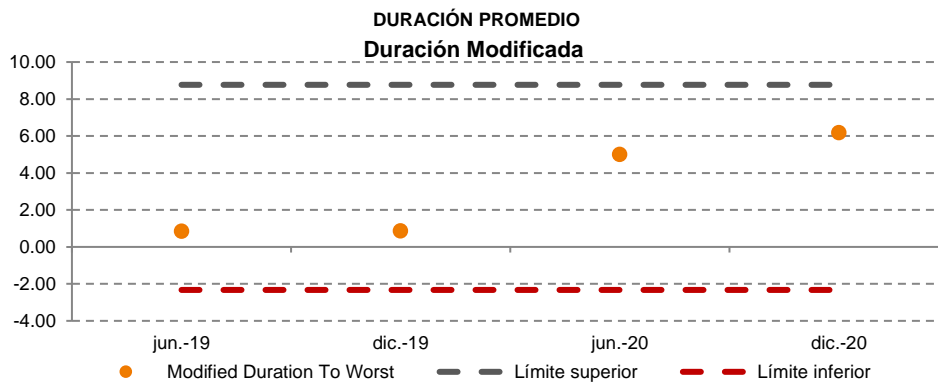


## Tasas de interés

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 diciembre 2020, la FED mantiene las tasas de interés entre 0% y 7.75% 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 del fondo muestra ser de 5.5 años, adicional al analizar la duración modificada ponderada del fondo en el último año se ubicó en 6.18 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. A la fecha de análisis con la perspectiva de tasas a la baja se incrementó la duración del fondo para que se beneficiará de la situación, y de esta manera alcanzar un rendimiento de 8.09% al cierre del año.



## 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, actualmente el fondo se compone en un 3% por depósitos a la vista y en un 8% en depósitos a plazos.

## Estructura de plazos

A septiembre 2020, el portafolio se encuentra administrado en un 82.9% por los activos de mediano y largo plazo (de 1 año a más de 5 años), 4.84% corresponde a los activos con vencimiento a corto plazo (de 1 mes hasta 1 año), y el restante 12.16% no tiene vencimiento. De los activos a largo plazo, el 46.01% poseen un vencimiento de 1 a 5 años y el 36.99% posee un vencimiento de más de 5. Por su parte, los activos a corto plazo se encuentran conformados por activos con vencimiento hasta 1 mes con 4.14%, seguido por activos con vencimiento con un plazo de 1 a 3 meses 0.51%, y el restante 0.19% corresponde a activos con vencimiento de 3 meses a 1 año.

| <b>CUADRO VENCIMIENTOS DEL ACTIVO</b>   |             |
|---|-------------|
| Vencimientos del Portafolio Consolidado | sep.-20     |
| Hasta 1 mes                             | 4.14%       |
| De 1 a 3 meses                          | 0.51%       |
| De 3 meses a 1 año                      | 0.19%       |
| De 1 a 5 años                           | 46.01%      |
| Más de 5 años                           | 36.99%      |
| Sin vencimiento                         | 12.16%      |
| <b>Total</b>                            | <b>100%</b> |
| CP                                      | 4.84%       |
| LP                                      | 82.99%      |

Fuente: Quantia Select./Elaboración: PCR

### Características de los partícipes

Al cierre de 2020, los partícipes de Quantia Select totalizaron 450 para el periodo de análisis, de los cuales 291 son mujeres y 159 hombres. La edad promedio de las mujeres afiliadas se situó en 37 años, la edad promedio de los hombres se situó en 40 años y de manera general, la edad promedio de los afiliados se situó en 39 años. A continuación, se muestran los rangos de edad de los partícipes del fondo de Quantia Select.

| CARACTERÍSTICAS PARTÍCIPIES           |                      |
|---------------------------------------|----------------------|
| Partícipes del Fondo a diciembre 2020 |                      |
| Rangos de edad                        | Numero de partícipes |
| Menores de 30                         | 89                   |
| Entre 31 y 44                         | 241                  |
| Entre 45 y 59                         | 115                  |
| Mayores de 60                         | 5                    |
| Total                                 | 450                  |

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. En lo que respecta al valor cuota del fondo, al periodo de análisis se situó en US\$ 1.14, mostrando un ligero aumento interanual de US\$ 0.08.

### 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:

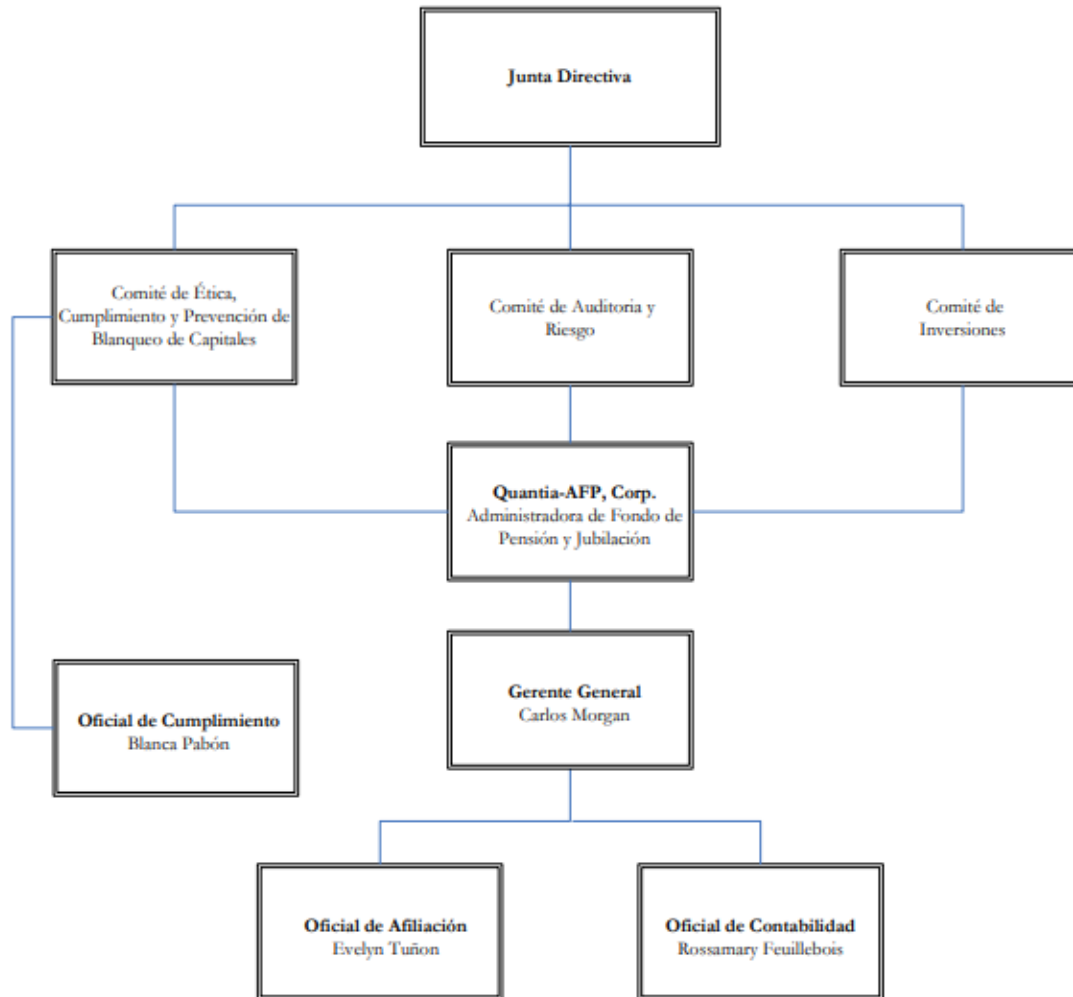
- MMG Asset Management Corp. (Fondos de Inversión)
- Universal Leasing Inc., dedicada al arrendamiento de equipo.
- Ciesa Consulting, Inc., dedicada al arrendamiento de bienes raíces y dueño del edificio donde se ubican las oficinas del Banco.
- Gonic Investment, S.A., dedicada a la gestión y recaudación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

**Situación financiera de la Sociedad Administradora**

A diciembre 2020, la sociedad administradora de Quantía-AFP Corporation presentó un total de activos de US\$ 433.4 miles con un incremento respecto a diciembre 2019 de US\$ 1.3 miles (+0.31%). En cuanto a sus pasivos, estos sumaron US\$ 33.7 miles y fueron menores en US\$ 56.1 miles (-12.6%) respecto al periodo pasado, mientras que su patrimonio totalizó US\$ 399.7 miles con un aumento interanual de US\$ 178.6 miles (+6.8%).

En cuanto a los resultados obtenidos a diciembre 2020, Quantía-AFP Corporation finalizó con una utilidad neta negativa de US\$ 40.4 miles, mayor en US\$ 4.8 miles mostrando una leve mejora (+10.6%) respecto a diciembre 2019 producto de menores gastos de operaciones, derivados de otros gastos (-69.86%), alquiler (-55.54%) y licencias (-47.92%).

**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                     | Años de experiencia | Sector     |
|---------------------------|---------------------------|---------------------|------------|
| Jorge Morgan              | Presidente                | 28                  | Financiero |
| Marielena García Maritano | Secretaría                | 39                  | Financiero |
| Miguel Kerbes             | Vicepresidente y Tesorero | 43                  | Financiero |
| Simón Katz                | Director Independiente    | 10                  | Financiero |
| Ernesto Lewis             | Director                  | 14                  | Financiero |

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                    | Años de experiencia | Sector     |
| Ernesto Lewis             | 14                  | Financiero |
| Hugo Rodríguez            |                     | Financiero |
| Jorge Morgan              | 28                  | Financiero |
| Jorge Vallarino           | 22                  | Financiero |
| Marielena García Maritano | 39                  | Financiero |
| Roger Kinkead             | 11                  | Financiero |
| Valeria Remón             | 7                   | Financiero |

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 31 de diciembre del 2020, MMG Bank Corporation registró en el total de sus activos US \$574.9 millones, mostrando un incremento respecto al dato registrado en el periodo anterior (diciembre 2019: US \$541.7 millones), como resultado de la disminución en valores de inversión por el monto de US \$83.3 millones, derivado de un incremento en efectivo por un total de US\$132.5 millones. El principal activo corresponde al rubro de préstamos que asciende a US \$247.2 millones, lo cual representa un 43% del total de activos. El índice de liquidez legal se situó en 57.6% veces al 31 de diciembre del 2020, mostrando un incremento respecto al periodo anterior (diciembre 2019: 56.6% veces). Por el lado de los recursos líquidos de MMG Bank Corporation, el efectivo totalizó US \$132.5 millones incremento interanualmente (diciembre 2019: US \$90.9 millones) lo que le representó 23% del total de activos.

En lo que respecta a los pasivos, al periodo de diciembre 2020 totalizaron US \$505.3 millones, los cuales financiaron el 87.89% de los activos. Por su parte el patrimonio totalizó US \$69.6 millones financiando el 12.11% de los activos del banco. El nivel de apalancamiento aumentó ubicándose en un 13.78% veces al 31 de diciembre del 2020, en diferencia de las 14.33% veces al 31 de diciembre del 2019. Igualmente, para el periodo los pasivos totales incrementaron un (+6.9%), totalizando US \$505.3 millones. El patrimonio por US \$69.6 millones al 30 de septiembre del 2020, está concentrado principalmente en el capital pagado en un 28.73%, mientras que la utilidad acumulada representa el 63.3%.

Los ingresos del Emisor totalizaron US \$6.9 millones al corte del 31 de diciembre 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 \$2.5 millones. En total los gastos generales y administrativos al corte del 31 de diciembre del 2020 fueron por un total de US \$3.6 millones reflejando un incremento respecto al año anterior (diciembre 2019: US \$3.5 millones). Para el periodo al 31 de diciembre del 2020, MMG Bank Corporation presenta una ganancia por US \$2.9 millones, demostrando una reducción respecto al período de análisis anterior (diciembre 2019: US \$3.5 millones), mostrando un decremento 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.

### **Partes Relacionadas**

Podrían suscitarse posibles conflictos de interés con ocasión de los negocios y operaciones de Quantia Select dado que, a pesar de formar parte de las políticas del Fondo, el mantener la independencia entre las partes de este, el inversionista debe considerar que:

- El Fondo (Quantia Select), el Custodio (MMG Bank) y la Sociedad Administradora (Quantia Group) forman parte de un mismo grupo económico MMG Bank.

### **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 diciembre 2020, el comité de riesgos se encuentra integrado de la siguiente manera:

| COMITÉ DE AUDITORÍA |                     |            |
|---------------------|---------------------|------------|
| Nombre              | Años de experiencia | Sector     |
| Carlos Morgan       | 7                   | Financiero |
| Francisco Lee       | 9                   | Financiero |
| Jorge Morgan        | 28                  | Financiero |
| Miguel Kerbes       | 43                  | Financiero |
| Yamila Arosemena    | 22                  | Financiero |

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

| COMITÉ DE RIESGO          |                     |            |
|---------------------------|---------------------|------------|
| Nombre                    | Años de experiencia | Sector     |
| Carlos Morgan             | 7                   | Financiero |
| Ernesto Lewis             | 14                  | Financiero |
| Jorge Morgan              | 28                  | Financiero |
| Marielena García Maritano | 39                  | Financiero |
| Victor De Lima            | 6                   | Financiero |

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:

| <b>COMITÉ DE ÉTICA, CUMPLIMIENTO Y PREVENCIÓN DE BLANQUEO DE CAPITALS</b> |                            |               |
|---|----------------------------|---------------|
| <b>Nombre</b>   | <b>Años de experiencia</b> | <b>Sector</b> |
| Blanca Pabón  | 25                         | Financiero    |
| Carlos Morgan   | 7                          | Financiero    |
| Ernesto Lewis   | 14                         | Financiero    |
| Marielena Garcia Maritano   | 39                         | Financiero    |
| Miguel Kerbes   | 43                         | Financiero    |

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 subsidiarías.

## Anexos

| Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones      |              |              |              |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Estado de situación financiera                      |              |              |              |              |              |
| Balance General (Cifras en miles de US\$)           | jun.-19      | dic.-19      | jun.-20      | sep.-19      | sep.-20      |
| <b>Activos</b>                                      | <b>2,667</b> | <b>3,971</b> | <b>5,588</b> | <b>2,716</b> | <b>5,863</b> |
| Depósitos en bancos                                 | 210          | 813          | 373          | 217          | 475          |
| <i>Depósitos a la vista</i>                         | 10           | 513          | 73           | 14           | 172          |
| <i>Depósitos a plazo</i>                            | 200          | 300          | 300          | 203          | 303          |
| Valores a Valor razonable con cambios en resultados | 2,446        | 3,139        | 5,179        | 2,499        | 5,364        |
| Intereses por cobrar                                | 11           | 19           | 36           | 0            | 0            |
| <b>Pasivos</b>                                      | <b>0</b>     | <b>30</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>     |
| Cuentas por pagar                                   | 0            | 30           | 0            | 0            | 0            |
| <b>Patrimonio</b>                                   | <b>2,667</b> | <b>3,958</b> | <b>5,533</b> | <b>2,716</b> | <b>5,863</b> |
| Aportes recibidos                                   | 2,646        | 3,830        | 5,483        | 2,648        | 5,574        |
| Rendimientos acumulados                             | 28           | 128          | 50           | 68           | 290          |
| Retiro de aportes                                   | -6           | -17          | -73          | 0            | 0            |
| Capital   | 0            | 0            | 128          | 0            | 0            |
| Pasivo+Patrimonio                                   | 2,667        | 3,988        | 5,533        | 2,716        | 5,863        |

Fuente: Quantia Select./Elaboración: PCR

| Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones                          |           |           |            |           |            |
|---|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral                  |           |           |            |           |            |
| Estado de Ganancias y Pérdidas (Cifras en miles de US\$)                | jun.-19   | dic.-19   | jun.-20    | sep.-19   | sep.-20    |
| <b>Ingresos de operaciones</b>  | <b>28</b> | <b>59</b> | <b>109</b> | <b>68</b> | <b>221</b> |
| Intereses ganados   | 13        | 23        | 119        | 34        | 172        |
| <i>Bonos</i>  | 12        | 20        | 108        | 0         | 0          |
| <i>Préstamos</i>  | 0         | 0         | 0          | 0         | 0          |
| <i>Depósitos en bancos</i>  | 0         | 3         | 11         | 0         | 0          |
| Ganancia (Pérdida) neta realizada en venta de valores a valor razonable | 0         | 0         | 0          | -1        | -15        |
| Ganancia (pérdida) neta no realizada en valores a valor razonable       | 14        | 35        | -20        | 34        | 46         |
| Dividendos ganados  | 0         | 1         | 10         | 1         | 18         |
| <b>Gastos de operaciones</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>   |
| Comisiones por manejo   | 0         | 0         | 0          | 0         | 0          |
| <b>Utilidad del año</b>   | <b>28</b> | <b>59</b> | <b>109</b> | <b>68</b> | <b>221</b> |

Fuente: Quantia Select./Elaboración: PCR

Estado de situación financiera y Estado de Ganancia o Pérdida de la sociedad administradora Quantía-AFP Corporation

| Estado de situación financiera                         | sep.-19         | dic.-19        | jun.-20         | sep.-20         | dic.-20        |
|--|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Activos</b>   | <b>449,358</b>  | <b>432,072</b> | <b>333,636</b>  | <b>510,910</b>  | <b>433,405</b> |
| Depósitos en bancos                                    | 371,320         | 329,707        | 228,462         | 413,843         | 398,444        |
| Mobiliario y equipo, neto                              | 3,976           | 3,601          | 4,172           | 3,680           | 3,188          |
| Activo intangible, neto                                | 15,094          | 16,775         | 12,866          | 13,562          | 11,388         |
| Otros activos  | 58,968          | 81,989         | 88,136          | 79,825          | 20,385         |
| <b>Pasivos</b>   | <b>24,906</b>   | <b>0</b>       | <b>43,454</b>   | <b>70,856</b>   | <b>33,748</b>  |
| Otros pasivos  | 24,906          |                | 43,454          | 36,798          | 33,748         |
| Aportes de afiliados por pagar                         |                 |                |                 | 34,058          | 0              |
| <b>Patrimonio</b>                                      | <b>424,452</b>  | <b>0</b>       | <b>290,182</b>  | <b>440,054</b>  | <b>399,657</b> |
| Capital en acciones (Acciones comunes)                 | 250,000         |                | 250,000         | 250,000         | 250,000        |
| Utilidades no distribuidas (capital adicional pagado)  | 400,000         |                | 400,000         | 600,000         | 600,000        |
| Déficit acumulado                                      | -225,548        |                | -359,818        | -409,946        | -450,343       |
| Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral | sep.-19         | dic.-19        | jun.-20         | sep.-20         | dic.-20        |
| <b>Ingresos de operaciones (ingresos operativos)</b>   | <b>8,715</b>    | <b>7,316</b>   | <b>29,385</b>   | <b>42,966</b>   | <b>15,379</b>  |
| Ingresos por comisiones                                | 8,715           | 7,316          | 28,080          | 41,661          | 14,287         |
| Otros ingresos   |                 | 0              | 1,305           | 1,305           | 1,092          |
| <b>Gastos de operaciones</b>                           | <b>234,263</b>  | <b>52,503</b>  | <b>163,655</b>  | <b>227,364</b>  | <b>55,776</b>  |
| Salarios y cargas sociales                             | 151,940         | 39,628         | 119,126         | 167,404         | 44,179         |
| Licencias  | 25,364          | 4,800          | 8,500           | 11,000          | 2,500          |
| Alquiler   | 11,694          | 2,699          | 7,596           | 8,796           | 1,200          |
| Impuestos y tasas                                      | 10,334          | 300            | 6,748           | 8,811           | 2,575          |
| Amortización   | 4,956           | 1,719          | 5,628           | 7,582           | 2,174          |
| Honorarios profesionales y legales                     | 11,262          | 1,396          | 4,924           | 17,132          | 2,178          |
| Depreciación   | 1,193           | 375            | 1,203           | 1,695           | 492            |
| Otros gastos   | 17,520          | 1,586          | 9,930           | 4,944           | 478            |
| <b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>      | <b>-225,548</b> | <b>-45,187</b> | <b>-134,270</b> | <b>-184,398</b> | <b>-40,397</b> |
| Impuesto sobre la renta                                |                 |                |                 |                 |                |
| <b>Utilidad del año</b>                                | <b>-225,548</b> | <b>-45,187</b> | <b>-134,270</b> | <b>-184,398</b> | <b>-40,397</b> |

Fuente: Quantía-AFP Corporation./Elaboración: PCR