

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

Estados financieros por el año terminado
al 30 de septiembre de 2020 (No auditado)

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

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

**Informe de Estados Financieros
30 de septiembre de 2020 (No auditado)**

Contenido	Páginas
Informe del Contador Público Autorizado	1
Estado de situación financiera	2
Estado de rendimiento neto	3
Estado de cambios en los activos netos	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 21

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Señores

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

Ciudad

Hemos revisado el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2020, de Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (el Fondo), (Administrado por Quantia-AFP Corp. la Administradora) y el respectivo estado de rendimiento neto, estado de cambios en los activos netos y estado de flujos de efectivo por el año terminado al 30 de septiembre de 2020.

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



Rossmar Feuillebois
Contador Público Autorizado
No. 0137-2017

30 de noviembre de 2020
Panamá, República de Panamá

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

Estado de situación financiera

30 de septiembre de 2020

(En balboas)

		30 de septiembre	
		2020	2019
	Notas	(No auditado)	(Auditado)
Activos			
Depósitos en bancos	5,6	475,050	217,263
Valores a valor razonable con cambios en resultados	5,8	5,364,218	2,498,817
Otros activos	9	24,205	-
Total de activos		5,863,473	2,716,080
Patrimonio			
Aportes recibidos		5,573,879	2,647,597
Rendimientos acumulados		68,483	-
Rendimientos del año		221,111	68,483
Activos netos		5,863,473	2,716,080

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

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

Estado de rendimiento neto

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

	30 de septiembre	
	2020	2019
	(No auditado)	(Auditado)
Ingresos operativos:		
Intereses ganados	172,330	33,892
Pérdida neta realizada en valores a valor razonable con cambios en resultado	(15,246)	(739)
Ganancia neta no realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados	46,482	34,132
Dividendos ganados	17,550	1,203
Total de ingresos operativos	221,116	68,488
Gasto de operacion:		
Comisiones por manejo	5	5
Rendimiento neto	221,111	68,483

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

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

Estado de cambios en los activos netos

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

	Fondo de pensión	Rendimientos acumulados	Total de activos netos
Aportes recibidos	2,659,245	-	2,659,245
Retiro de aportes	(11,648)	-	(11,648)
Rendimiento neto	-	68,483	68,483
Saldo al 30 de septiembre del 2019 (Auditado)	2,647,597	68,483	2,716,080
Aportes recibidos	3,022,931	-	3,022,931
Retiro de aportes	(96,649)	-	(96,649)
Rendimiento neto	-	221,111	221,111
Saldo al 30 de septiembre de 2020 (No auditado)	5,573,879	289,594	5,863,473

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

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

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

		30 de septiembre	
		2020	2019
	Notas	(No auditado)	(Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Rendimiento neto		221,111	68,483
Ajustes para:			
Ingresos por intereses		(172,330)	(33,892)
Dividendos ganados		(17,550)	(1,203)
Pérdida neta realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados		15,246	739
Ganancia neta no realizada en valores a valor razonable con cambios en resultados		(46,482)	(34,132)
Cambios en activos:			
Depósitos a plazo mayores a 90 días		(100,000)	(200,000)
Otros activos	9	(24,205)	-
Efectivo (utilizado en) las operaciones		(124,210)	(200,005)
Intereses recibidos		174,459	27,315
Dividendos recibidos		17,550	1,203
Efectivo neto proveniente de las (utilizado en) las actividades de operación		67,799	(171,487)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compras de valores a valor razonable		(10,208,994)	(3,902,446)
Ventas y redenciones de valores a valor razonable		7,372,535	1,440,374
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		(2,768,660)	(2,633,559)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes recibidos		3,022,931	2,659,245
Retiros de aportes		(96,649)	(11,648)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		2,926,282	2,647,597
Aumento neto en depósitos en bancos		157,622	14,038
Depósitos en bancos al inicio del año	6	14,038	-
Depósitos en bancos al final del año	6	171,660	14,038

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

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

1. Información general

El Fondo fue autorizado a operar mediante Resolución No.460-18 del 09 de octubre de 2018 e inició operaciones el 14 de enero de 2019, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá ("SMV") le expide, a la Administradora el Fondo Básico denominado Quantia Select Fondo de Jubilación y Pensiones (el Fondo) habilitado para la integración y desarrollo de Planes de Pensiones.

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

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

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

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

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

2. Políticas de contabilidad más significativas

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

2.1 Base de presentación

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

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

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

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas, la moneda del país donde el Fondo está constituido y opera. La conversión de balboas a dólares es incluida exclusivamente para conveniencia de los lectores en los Estados Unidos de América, y al 30 de septiembre de 2020 están a la par con los dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los dólares como moneda legal.

2.3 Activos financieros

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

Estos modelos incluyen categorías de clasificación para los activos financieros:

- Costo Amortizado (CA).
- Valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Evaluación del modelo de negocio

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

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

Al hacer esta evaluación el Fondo considera:

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

Deterioro de activos financieros

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

2.4 Reconocimiento de ingresos

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

El ingreso por dividendos de acciones se reconoce al recibirlo.

2.5 Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos locales con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.6 Gastos

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

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros

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

El Fondo, por su naturaleza, mantiene actividades relacionadas con el uso de instrumentos financieros, mediante la aceptación de aportes y coloca dichos fondos en depósitos y valores a valor razonable con cambios en resultados, manteniendo la liquidez necesaria para hacerle frente a los reembolsos de los afiliados y las otras erogaciones en el curso normal del negocio y, como tal, el estado de situación financiera, el estado de rendimiento neto se componen principalmente de instrumentos financieros, los cuales expone al Fondo a diferentes riesgos que pudieran amenazar sus objetivos de negocio.

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

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

Gestión del riesgo

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

La medición del riesgo y presentación de informes

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

Mitigación de riesgos

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

Excesiva concentración de riesgos

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

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

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

3.1 Riesgo de crédito

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

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

3.1.1 Riesgo de liquidación

Las actividades del Fondo pueden generar un riesgo al momento de la liquidación de transacciones y negociaciones con una contraparte. El riesgo de liquidación es el riesgo de pérdida debido al incumplimiento del Fondo de su obligación de entregar efectivo, valores u otros activos según lo acordado por contrato.

Para ciertos tipos de transacciones, el Fondo mitiga el riesgo realizando liquidaciones a través de un agente de liquidación para asegurar que una negociación se liquida sólo cuando ambas partes han cumplido con sus obligaciones contractuales de liquidación. Los límites de liquidación forman parte del proceso de monitoreo de límites/aprobaciones de créditos descritos anteriormente.

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

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

30 de septiembre 2020 (No auditado)	Depósitos en bancos		Valores a valor razonable		Total	
Calificación internacional						
AA+, AA, AA-	-	0%	793,905	15%	793,905	14%
A+, A, A-	-	0%	802,276	15%	802,276	14%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	920,375	17%	920,375	15%
Total calificación internacional	-	0%	2,516,556	47%	2,516,556	43%
Calificación local						
AA+, AA, AA-	475,050	100%	1,198,459	22%	1,673,509	29%
A+, A, A-	-	0%	699,816	13%	699,816	12%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	949,387	18%	949,387	16%
Total calificación local	475,050	100%	2,847,662	53%	3,322,712	57%
Total	475,050	100%	5,364,218	100%	5,839,268	100%
30 de septiembre 2019 (Auditado)	Depósitos en bancos		Valores a valor razonable		Total	
Calificación internacional						
AAA	-	0%	179,888	7%	179,888	7%
BBB+, BBB, BBB-	14,038	6%	-	0%	14,038	1%
Total calificación internacional	14,038	6%	179,888	7%	193,926	8%
Calificación local						
AA+, AA, AA-	203,225	94%	328,657	13%	531,882	20%
A+, A, A-	-	0%	1,188,969	48%	1,188,969	43%
BBB+, BBB, BBB-	-	0%	37,734	1%	37,734	1%
Total calificación local	203,225	94%	1,555,360	62%	1,758,585	64%
Sin calificación	-	0%	763,569	31%	763,569	28%
Total	217,263	100%	2,498,817	100%	2,716,080	100%

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

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

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

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

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

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

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

3.1.2 Concentración del riesgo de crédito

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

	30 de septiembre			
	2020 (No auditado)		2019 (Auditado)	
Concentración geográfica:				
Panamá	2,847,662	53%	1,555,360	62%
América Latina y el Caribe	1,655,091	31%	-	0%
Estados Unidos de América	411,167	8%	387,267	16%
Europa	-	0%	556,190	22%
Otros países	450,298	8%	-	0%
	<u>5,364,218</u>	<u>100%</u>	<u>2,498,817</u>	<u>100%</u>

	30 de septiembre	
	2020 (No auditado)	2019 (Auditado)
Concentración por industria:		
Financiero	31%	61%
Soberanos	31%	7%
Materiales	8%	0%
Servicios básicos	8%	0%
Bienes raíces	5%	1%
Energía	4%	0%
Otros	13%	31%
Total	<u>100%</u>	<u>100%</u>

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

Adicionalmente, la Administradora revisa periódicamente el perfil de riesgo de la cartera de inversión.

El comité está debidamente autorizado para evaluar y recomendar a la Junta Directiva cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados.

3.2 Riesgo de liquidez

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

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

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

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

- Las inversiones en fondos de inversión abiertos que pueden no ser fácilmente realizables debido a situaciones puntuales donde los mismos se cierran, abstención prolongada, los plazos de preaviso o de liquidación; o en períodos o casos extraordinarios en los que los rescates se suspendieron debido a las condiciones adversas del mercado.
- Las inversiones en títulos de deuda que se negocian sobre el mostrador y las acciones no cotizadas que no se negocian en un mercado activo.

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

30 de septiembre 2020 (No auditado)	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Sin vencimiento	Total
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	171,660	-	-	-	-	-	171,660
A plazo	-	-	-	303,390	-	-	303,390
Valores a valor razonable con cambios en resultados	70,168	30,072	11,000	2,383,093	2,159,729	710,156	5,364,218
Total de activos	241,828	30,072	11,000	2,686,483	2,159,729	710,156	5,839,268
30 de septiembre 2019 (Auditado)	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años		Sin vencimiento	Total
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	14,038	-	-	-	-	-	14,038
A plazo	-	-	-	203,225	-	-	203,225
Valores a valor razonable con cambios en resultados	257,116	139,418	940,520	338,854	822,909	822,909	2,498,817
Total de activos	271,154	139,418	940,520	542,079	822,909	822,909	2,716,080

3.3 Riesgo de mercado

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

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

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.

3.3.1 Riesgo de precio

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

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

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

3.3.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

30 de septiembre 2020 (No auditado)	Hasta	De 1 mes	De 3 meses	De 1 año	Más de	Sin	
	1 mes	a 3 meses	a 1 año	a 5 años	5 años	tasa	Total
Activos							
Depósitos en bancos:							
A la vista	-	-	-	-	-	171,660	171,660
A plazo	-	-	-	303,390	-	-	303,390
Valores a valor razonable con cambios en resultados	70,168	30,072	11,000	2,383,093	2,159,729	710,156	5,364,218
Total de activos	70,168	30,072	11,000	2,686,483	2,159,729	881,816	5,839,268

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

30 de septiembre 2019 (Auditado)	Hasta 1 mes	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Sin tasa	Total
Activos						
Depósitos en bancos:						
A la vista	-	-	-	-	14,038	14,038
A plazo	-	-	-	203,225	-	203,225
Valores a valor razonable con cambios en resultados	<u>257,116</u>	<u>139,418</u>	<u>940,520</u>	<u>338,854</u>	<u>822,909</u>	<u>2,498,817</u>
Total de activos	<u>257,116</u>	<u>139,418</u>	<u>940,520</u>	<u>542,079</u>	<u>836,947</u>	<u>2,716,080</u>

3.3.3 Sensibilidad a los tipos de interés

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

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

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

	Sensibilidad a los tipos de interés			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
30 de septiembre 2020 (No auditado)				
Valores a valor razonable con cambios en resultados	<u>(310,080)</u>	<u>310,080</u>	<u>(155,040)</u>	<u>155,040</u>
	Sensibilidad a los tipos de interés			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
30 de septiembre 2019 (Auditado)				
Valores a valor razonable con cambios en resultados	<u>(22,722)</u>	<u>22,722</u>	<u>(11,361)</u>	<u>11,361</u>

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

30 de septiembre 2020 (No auditado)	Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación a movimientos de tasas			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
Al 30 de septiembre de 2020	(58,635)	58,635	(29,317)	29,317
Promedio del año	(47,650)	47,650	(23,825)	23,825
Máximo del año	(58,635)	58,635	(29,317)	29,317
Mínimo del año	(27,692)	27,692	(13,846)	13,846

30 de septiembre 2019 (Auditado)	Sensibilidad en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con relación a movimientos de tasas			
	Incremento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Incremento de 50 pb	Disminución de 50 pb
Al 30 de septiembre de 2019	(27,161)	27,161	(13,580)	13,580
Promedio del año	(15,140)	15,140	(7,570)	7,570
Máximo del año	(27,161)	27,161	(13,580)	13,580
Mínimo del año	(300)	300	(150)	150

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

4.1 Valor razonable de activos financieros

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

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

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

Para los instrumentos donde no existe un mercado activo, el Fondo también podrá utilizar modelos desarrollados internamente, que se basan por lo general en los métodos y técnicas de valoración

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

generalmente reconocidos como estándar dentro de la industria. Algunas de las entradas a estos modelos pueden no ser observables en el mercado y por lo tanto se estiman basándose en supuestos.

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

Jerarquía del valor razonable

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

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

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

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

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

30 de septiembre 2020 (No auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Total
Bonos de deuda privada			
Soberanos	1,680,714	-	1,680,714
Financiero	-	1,649,203	1,649,203
Materiales	418,879	-	418,879
Servicios básicos	-	413,292	413,292
Bienes raíces	216,208	75,011	291,219
Energía	200,755	-	200,755
	<u>2,516,556</u>	<u>2,137,506</u>	<u>4,654,062</u>
Fondos mutuos			
Renta fija	-	710,156	710,156
	<u>-</u>	<u>710,156</u>	<u>710,156</u>
Total	<u>2,516,556</u>	<u>2,847,662</u>	<u>5,364,218</u>

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

Notas a los estados financieros Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020 (En balboas)

30 de septiembre 2019 (Auditado)	Nivel 1	Nivel 2	Total
Bonos de deuda privada			
Financiero	-	1,463,300	1,463,300
Soberanos	-	179,888	179,888
Bienes raíces	-	32,720	32,720
	-	1,675,908	1,675,908
Fondos mutuos y acciones			
Renta variable	513,923	59,340	573,263
Renta fija	249,646	-	249,646
	763,569	59,340	822,909
Total	763,569	1,735,248	2,498,817

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

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

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

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

	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
	30 de septiembre 2020		30 de septiembre 2019	
	(No auditado)		(Auditado)	
Activos financieros:				
Depósitos en bancos				
A la vista	171,660	171,660	14,038	14,038
A plazo	303,990	303,390	203,316	203,225
Total de activos financieros	475,650	475,050	217,354	217,263

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

4.2.1 Activos financieros a corto plazo

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

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

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

Activos	30 de septiembre	
	2020 (No auditado)	2019 (Auditado)
Depósitos en bancos	475,050	217,263
Valores a valor razonable con cambios en resultados	5,364,218	2,498,817
Otros activos	24,205	-
Total de activos	<u>5,863,473</u>	<u>2,716,080</u>

Al 30 de septiembre de 2020, los depósitos a la vista no mantienen tasa, ni devengan intereses.

6. Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	30 de septiembre	
	2020 (No auditado)	2019 (Auditado)
Depósitos en bancos:		
A la vista	171,660	14,038
A plazo	<u>303,390</u>	<u>203,225</u>
	475,050	217,263
Menos:		
Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores de 90 días	<u>(303,390)</u>	<u>(203,225)</u>
Total depósitos en bancos por efectos de Flujo de Efectivo	<u>171,660</u>	<u>14,038</u>

Al 30 de septiembre del 2020, el depósito a plazo fijo devenga una tasa de interés anual entre 5.15% y 5.375% (30 de septiembre 2019: 5.375%) y con vencimiento hasta diciembre 2024.

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

7. Información por segmento

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

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

8. Valores a valor razonable con cambios en resultados

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

	30 de septiembre	
	2020 (No auditado)	2019 (Auditado)
Bonos de deuda privada	3,818,478	1,675,908
Deuda pública	835,584	-
Fondos mutuos	710,156	763,569
Acciones preferidas	-	59,340
Total	<u>5,364,218</u>	<u>2,498,817</u>

9. Otros activos

El detalle de otros activos se resume a continuación:

	30 de septiembre	
	2020 (No auditado)	2019 (Auditado)
Cuentas por cobrar - Transacciones por liquidar	<u>24,205</u>	<u>-</u>

10. Impuesto sobre la renta

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

Para el año terminado al 30 de septiembre de 2020, el Fondo no generó renta gravable.

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

11. Regulaciones Aplicables

Fondo de Jubilación Privada: El Fondo de Jubilación Privada se constituye y regirá por las leyes de la República de Panamá, en especial la Ley No. 10 del 16 de abril de 1993.

Ley de Valores: Con vigencia a partir del 10 de noviembre de 1999, se promulgó el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 (el "Decreto Ley No. 1"), por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el mercado de valores en la República de Panamá, reformado mediante el Decreto Ley No. 67 de 1 de septiembre del 2011.

El Decreto Ley No. 1 y los acuerdos adoptados por la Superintendencia del Mercado de Valores 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.

12. Eventos posteriores

El Fondo ha evaluado los eventos posteriores al 30 de septiembre de 2020 para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 16 de noviembre de 2020, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que, excepto por lo que se describe más abajo, no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró una pandemia mundial relacionada con el nuevo coronavirus COVID-19. Las acciones que se han tomado para mitigar la emergencia han impactado a las personas, negocios y comunidades. Las medidas que han resultado en una menor actividad económica para la gran mayoría de las industrias del país.

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.

Al 30 de septiembre de 2020, fecha de evaluación de eventos de este estado financiero, nuestras inversiones en valores tenían 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. Al 16 de noviembre de 2020, la cartera tenía un aumento de 2.80% AaF. Hemos visto como poco a poco regresa la confianza y el orden a los mercados. Los estímulos fiscales y monetarios anunciados por los gobiernos en mercados desarrollados y de Latinoamérica han facilitado la calma.

La exposición al universo de inversión de América Latina, por su tamaño y comerciabilidad en comparación con Panamá, ha aportado amplia liquidez a El Fondo. Una fuerte posición de liquidez es la principal herramienta para una gestión activa que permite tomar posicionamientos tácticos y aprovechar oportunidades. MMG Asset Management Corp. monitorea constantemente la salud financiera de los emisores que mantienen en la cartera de inversiones y ejecuta proyecciones que permitan prever los flujos

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

Notas a los estados financieros

Por el año terminado al 30 de septiembre de 2020

(En balboas)

de efectivo. Aunque es probable el seguimiento de una estrategia cautelosa para el resto del año, la alta volatilidad y desmesurada ampliación en los spreads de crédito han creado muchas oportunidades que son monitoreadas de cerca para identificar el momento oportuno de aprovecharlas.

13. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado al 30 de septiembre de 2020, fueron aprobados por la Junta Directiva del Fondo y autorizados para su emisión el 30 de noviembre de 2020.

* * * * *