

**Q4
2020**



REPORTE TRIMESTRAL
PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE INVERSION DE CAPITAL ABIERTO C.A.
Q4 2020

DISCLAIMER

El presente documento es propiedad de PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE INVERSION DE CAPITAL ABIERTO C.A. o cualquier otra empresa el grupo PER CAPITAL (Sociedad Administradora, Asesores, SCTV). Cualquier denominación, diseño, marca y/o logotipo contenidos en el mismo es propiedad intelectual de PER CAPITAL.

Este documento se limita a describir de forma genérica el comportamiento de los activos que conforman el patrimonio administrado de PER CAPITAL Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto C.A. durante un periodo de tiempo específico, basándose en los resultados del análisis de la gestión para ese período, las mejores técnicas de gestión de portafolio y debida diligencia, los requerimientos de la Superintendencia Nacional de Valores (SUNAVAL) y el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley del Mercado de Valores.

La información aquí suministrada es confiable para el momento de su publicación, sin embargo, está sujeta a cambio futuro y es de carácter informativo. Por lo tanto, este documento no debe tomarse, bajo ningún concepto, como una recomendación, sugerencia ni asesoría.

El inversionista o potencial inversionista que tenga acceso a este documento debe informarse siempre del prospecto, estados financieros y políticas de inversión antes de invertir. Además, debe de estar plenamente consciente de su posición financiera,

Los destinatarios de este documento aceptan en su integridad todas las advertencias expresadas mediante la recepción del mismo.

perfil de riesgo y conocimiento en inversiones para poder formarse una opinión propia y tomar las decisiones de inversión que más convengan a sus circunstancias y recurriendo, de ser necesario, a la contratación de asesoramiento profesional sobre las implicaciones financieras, legales, fiscales, regulatorias o fiscales asociadas a sus decisiones de inversión.

PER CAPITAL hace del conocimiento del lector que: nada en este documento debe ser considerado como asesoría financiera personal, el desempeño histórico de los activos no determina el desempeño a futuro, el valor de los activos pertenecientes al patrimonio administrado puede subir o bajar ocasionando fluctuaciones en el VUI y existen riesgos asociados a las inversiones y la pérdida de capital es posible.

Los riesgos asociados a este tipo de inversión son: (i) general o de mercado, (ii) custodia, (iii) país, (iv) moneda/cambiario, (v) volatilidad.

En ningún caso, PER CAPITAL, sus administradores o personal autorizado asume responsabilidad alguna en relación con cualquier perjuicio, pérdida, reclamación o gastos de ningún tipo que pueda derivar del uso de este documento su contenido.

PER CAPITAL declina expresamente cualquier responsabilidad por error u omisión en la información contenida en este documento.

INDICE

1. Hoja de Términos
2. Indicadores Financieros
3. Estado de Cuenta
4. Informe Junta Directiva
5. Estado de Activos y Pasivos
6. Estado de Operaciones
7. Estados de Cambio Activo Neto
8. Estado de Cartera de Inversiones
9. Comité de Inversión

01. HOJA DE TERMINOS

OBJETIVO

Obtener rendimientos sobre el capital a largo plazo invirtiendo en acciones de compañías de gran y mediana capitalización que se negocian e incorporan en la Bolsa de Valores de Caracas, hacen negocio y se domicilian en Venezuela. El Índice de referencia es el IBC y el precio de las unidades de Inversión puede variar debido a los movimientos de precio de los títulos que conforman el portafolio.

Tamaño del Fondo (millones Bs)	Bs. 5.000,00
Estructura Legal	Entidad de Inversión Colectiva Fondo Mutual de Inversión de Capital Abierto
Domicilio	Venezuela
Fecha de Lanzamiento	2020
Divisa	Bs
Clase de Activo	Renta Variable
Administrador del Fondo	Per Capital Sociedad Administradora de E.I.C.
Custodio	Caja Venezolana de Valores
Liquidez/Rescate	Fecha de Cierre + 4 días hábiles
Índice Referencia	IBC

ESTRATEGIA

- Invertir en acciones de empresas subvaloradas que cotizan en la Bolsa de Valores de Caracas y deuda corporativa local que ofrezca oportunidades de retorno ajustadas por riesgo.
- Análisis Top-Down (estudio de variables macroeconómicas, nacionales y regionales) como un Bottom-Up (análisis de crédito y valoración de las empresas emisoras)
- Duración objetivo: 3 a 5 años.

Negociación	OTC
Inversión Mínima	1 U.I.
Pago de Dividendo	Anual
Perfil de Riesgo	Alto
Principales Riesgos	País, político, mercado, liquidez, cambiario
Horizonte de Inversión Recomendado	3 a 5 años
Comisión Suscripción	2,5%
Comisión Administración (max-trim)	8%
Calculo VUI	14:00 Diario
Reporte	Trimestral /Anual

02. INDICADORES FINANCIEROS

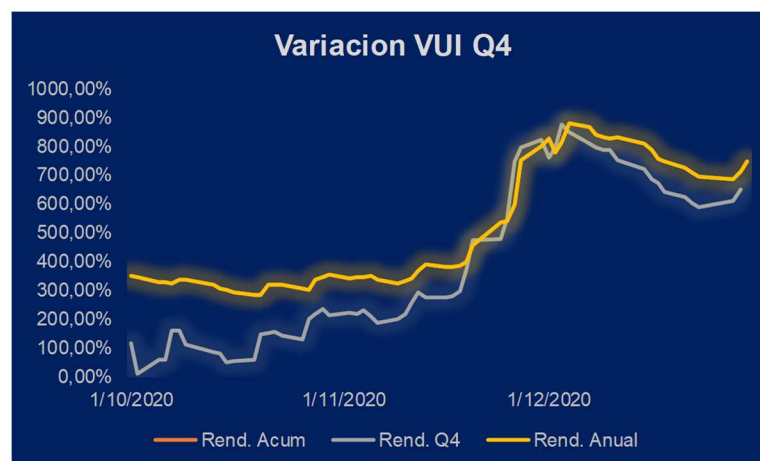
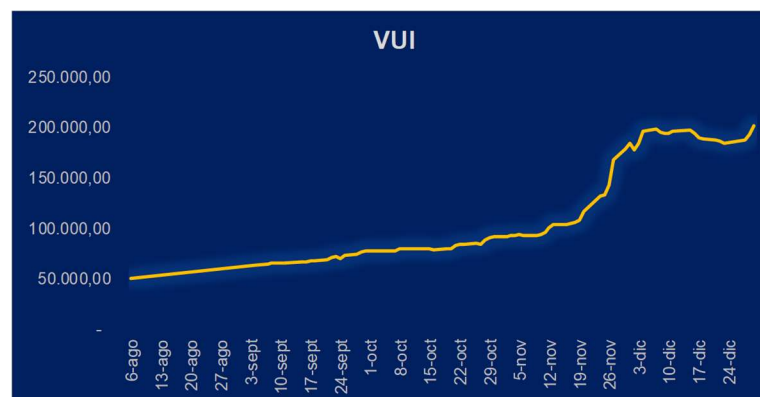
INDICADORES MACROECONOMICOS

Descripcion	Inflacion	Tasa de Cambio	IBC	PIB	Reservas Int. MM
Inicio Q4 2020	25,04%	435.961,10	542.611,62	59.824 MM	6.455,00
Final Q4 2020	148,63%	1.107.198,58	1.332.059,88	59.824 MM	6.303,00
Variacion	394,77%	60,62%	59,27%	0,00%	-2,41%



VUI

Descripcion	VUI	Variacion	Rend. Corriente	Rend. Acum.	Rend. Q4
Inicio Q4 2020	76.934,73	26.934,73	346,30%	346,30%	346,30%
Final Q4 2020	203.568,81	126.634,08	757,26%	746,80%	658,33%



05. ESTADO DE ACTIVOS Y PASIVOS

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE INVERSIÓN DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE ACTIVOS Y PASIVOS
Al 31 de diciembre de 2020
En bolívares

ACTIVO		PASIVO	
DISPONIBILIDADES		CUENTAS POR PAGAR	
1 Efectivo	1.435.759.754,00	22 Obligaciones a la vista	-2.387.488,87
2 Bancos y otras instituciones financieras del país	120.291.467,28	23 Suscripción de unidades de inversión	0,00
3 Bancos y otras instituciones financieras del exterior	0,00	24 Comisiones por pagar	0,00
4 (Provision para disponibilidades)	0,00	25 Dividendos por pagar	0,00
PORTAFOLIO DE INVERSION		26 OTROS PASIVOS	0,00
Portafolio de Inversión para Comercialización "PIC"		TOTAL PASIVO	-2.387.488,87
5 Bonos y obligaciones emitidos o avalados por la nación	0,00	GESTION OPERATIVA	1.528.176.552,80
6 Bonos y obligaciones emitidas por el Banco Central de Venezuela	0,00	PATRIMONIO	
7 Obligaciones emitidas por BANCOS y EAPs del país	0,00	27 CAPITAL SOCIAL	1.036.029.937,80
8 Obligaciones emitidas por BANCOS y EAPs del exterior	0,00	28 RESERVAS DE CAPITAL	0,00
9 Obligaciones emitidas por empresas privadas distintas a BANCOS y EAPs del país	0,00	29 RESULTADOS DEL EJERCICIO	-34.146.826,36
10 Obligaciones emitidas por empresas privadas distintas a BANCOS y EAPs del exterior	0,00	30 RESULTADOS ACUMULADOS	0,00
11 Bonos y obligaciones emitidos y/o garantizados o avalados por repúblicas y/o gobiernos soberanos o sus bancos centrales	0,00	31 SUPERÁVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	1.485.433.661,74
Portafolio para Comercialización de Acciones		50-1 SUPERA VIT NO REALIZADO POR DIFERENCIAL CAMBIARIO	55.882.971,54
12 Acciones de BANCOS y EAPs del país	1.183.379.360,00	TOTAL PATRIMONIO	4.071.376.297,52
13 Acciones de empresas privadas del país distintas a BANCOS y EAPs	1.283.508.000,00	TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	4.068.988.808,64
14 Acciones de BANCOS y EAPs del exterior	0,00	Valor del Activo Neto (VAN) (Total Activo - Total Pasivo)	4.071.376.297,52
15 Acciones de empresas privadas del exterior distintas a BANCOS y EAPs	0,00	Numero de Unidades de Inversión en circulación	20.000,00
16 Derechos de Suscripción (Warrants)	0,00	Valor de la Unidad de Inversión (VUI) (Valor del Activo Neto (Van) / Número de Unidades de Inversión en circulación)	203.568,81
17 Inversiones en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	0,00		
18 FINANCIAMIENTOS POR REPORTO	0,00		
19 INTERESES Y DIVIDENDOS DEVENGADOS POR COBRAR	0,00		
20 VALORACION A MERCADO DE CONTRATOS SPOT, FORWARD O DE FUTUROS			
SOBRE TITULOS VALORES			
21 OTROS ACTIVOS	46.050.227,36		
TOTAL ACTIVO	4.068.988.808,64		

06. ESTADO DE OPERACIONES

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE INVERSIÓN DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE OPERACIONES
DESDE EL 01-10-2020 HASTA EL 30-12-2020
En bolívares

INGRESOS POR INVERSIONES

Ingresos por intereses y dividendos		
1	Rendimientos por inversiones clasificadas en el Portafolio "PIC"	0,00
2	Dividendos en acciones clasificadas en el Portafolio para Comercialización de Acciones	0,00
3	Otros ingresos	-1.601.131.536,21

Total Ingresos por Intereses y Dividendos -1.601.131.536,21

Gastos

4	Comisiones por servicios de administración	21.726.708,40
5	Comisiones por servicios de traspaso de valores	0,00
6	Comisiones por servicios de custodia de valores	0,00
7	Otros Gastos	0,00

Total Gastos 21.726.708,40

TOTAL INGRESO NETO DE INVERSIONES (Total Ingresos por Intereses y Dividendos - Total Gastos)

7	GANANCIA (PERDIDA) EN VENTA DE INVERSIONES EN TITULOS VALORES	51.228.275,01
8	SUPERAVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	0,00

RESULTADO EN OPERACIONES (Total Ingreso Neto de Inversiones + o - Ganancia (Perdida) en Venta de Inversiones en Titulos Valores + Superavit No Realizado por Ajuste a Valor de Mercado)

-1.528.176.552,80

07. ESTADO DE CAMBIO ACTIVO NETO

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE INVERSIÓN DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE CAMBIO ACTIVO NETO
DESDE EL 01-10-2020 HASTA EL 30-12-2020
En bolívares

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Total Ingreso Neto de Inversiones	0,00
Ganancia o (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	0,00
Menos: Dividendos pagados en efectivo	0,00
Superavit No Realizado por Ajuste a Valor de Mercado	1.485.433.661,74
Aumento (disminución) del Activo Neto proveniente de inversiones	1.485.433.661,74

TRANSACCIONES CON UNIDADES DE INVERSIÓN REPRESENTATIVAS DE SU CAPITAL SOCIAL

Ingreso por la venta de sus Unidades de Inversión	0,00
Reinversión de dividendos pagados en efectivo en Unidades de Inversión	0,00
Menos: Readquisición de Unidades de Inversión	0,00
	0,00

Aumento (disminución) del Activo Neto proveniente de transacciones
con unidades de inversión representativas de su capital social **0,00**

Aumento (disminución) del Activo Neto **1.485.433.661,74**

Valor del Activo Neto al principio del período **0,00**

Valor del Activo Neto al final del período **4.071.376.297,52**

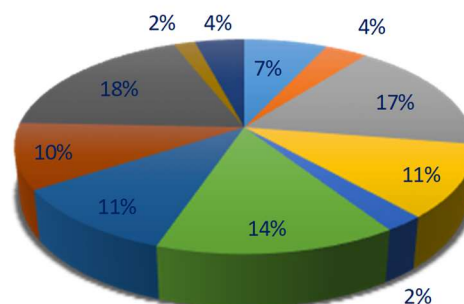
08. ESTADO DE CARTERA DE INVERSIONES

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 31-12-2020

1. Acciones

Codigo	ISIN	Acciones	N° de Acciones	Valor de Adquisicion	Valor de Mercado	Superavit no Realizado	Moneda de denominacion	Bolsa de Valores	Porcentaje de participacion
BNC	VEV002361005	B.N.CREDITO	15.102	49.081.500,00	171.860.760,00	122.779.260,00	VEB	Bolsa de Caracas	7%
BVL	VEV000571001	B.VENEZUELA	1.584	24.469.616,16	87.120.000,00	62.650.383,84	VEB	Bolsa de Caracas	4%
BPV	VEV001271007	B.PROVINCIAL	266	200.271.670,00	419.482.000,00	219.210.330,00	VEB	Bolsa de Caracas	17%
BVCC	VEV000371006	BOLSA DE VALORES C.	1.345	98.185.000,00	269.000.000,00	170.815.000,00	VEB	Bolsa de Caracas	11%
FVI.A	VEV0018810A1	F.V.INM."A"	66	48.840.000,00	59.400.000,00	10.560.000,00	VEB	Bolsa de Caracas	2%
FVI.B	VEV0018810B9	F.V.INM."B"	578	142.767.997,10	355.181.000,00	212.413.002,90	VEB	Bolsa de Caracas	14%
MVZA	VEV0019410A9	MERC. S.F. A	131	98.249.915,00	261.107.890,00	162.857.975,00	VEB	Bolsa de Caracas	11%
MVZ.B	VEV0019410B7	MERC. S.F. B	129	97.911.000,00	243.808.710,00	145.897.710,00	VEB	Bolsa de Caracas	10%
RST	VEV000631003	RON STA.TER.	1.133	147.290.000,00	453.200.000,00	305.910.000,00	VEB	Bolsa de Caracas	18%
TDV.D	VEVE0008810D7	CANTV "D"	213	24.069.000,00	44.730.000,00	20.661.000,00	VEB	Bolsa de Caracas	2%
DOM	VEV000441007	DOMINGUEZ & CIA	300	50.318.000,00	101.997.000,00	51.679.000,00	VEB	Bolsa de Caracas	4%
Total			20.847,00	981.453.698,26	2.466.887.360,00	1.485.433.661,74			

Distribución de la Cartera de Inversión



■ BNC ■ BVL ■ BPV ■ BVCC ■ FVI.A ■ FVI.B ■ MVZA ■ MVZ.B ■ RST ■ TDV.D ■ DOM



PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 31-12-2020

2. Titulos Valores Deuda

Codigo	ISIN	Titulos valores de deuda	Valor nominal	Costo amortizado	Valor de Mercado	Superavit no Realizado	Moneda de denominacion	Bolsa de Valores	Porcentaje de participacion
Total									

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 31-12-2020

3. Contratos de compra spot de titulos valores

Contratos de compra	Fecha de Pacto	Fecha Valor	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superavit no Realizado	Moneda de denominacion	Bolsa de Valores
Total								

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 31-12-2020

4. Contratos de venta spot y futuros de titulos valores

Contratos de venta	Fecha de Pacto	Fecha de Liquidacion	Monto nominal	Precio pactado	Valor de Mercado	Superavit no Realizado	Moneda de denominacion	Bolsa de Valores
Total								

09.COMITÉ DE INVERSIÓN

Venezuela, que como bien se sabe, atraviesa una delicada situación política y económica no escapa de los efectos de la pandemia, la cual por un lado ha acentuado algunos aspectos negativos de la economía, pero a la vez ha dado pie a que surjan nuevas ideas, soluciones y empresas dedicadas a cubrir las necesidades que trajo consigo el confinamiento preventivo por el COVID-19. Es por ello que hoy en día se pueden ver startups de distintos servicios, incluyendo a empresas extranjeras entrando al país con el peor escenario posible, pero lleno de potencialidades.

Además el 2020 ha dejado al Dólar como una de las principales monedas para intercambios comerciales, incluyendo la compra-venta de títulos valores, pues el cambio en la Ley ha permitido la emisión de títulos en moneda extranjera lo cual abre un abanico de oportunidades de financiamiento a empresas de todo tipo dispuestas a convertirse en emisores.

Resumiendo el IV trimestre del año 2020 en números, podemos decir que la inflación acumulada publicada por la asamblea nacional fue de 148,63% anualizada de 581,58%, el rendimiento del IBC en Bs de 582,34%, en Dólares de -9,90% y la devaluación de la Tasa de Cambio Oficial de 607,45%, pero aun así, nuestra meta es la misma, nuestro objetivo es claro y nuestra metodología continua en constante mejora, es decir, creemos en la INVERSION A LARGO PLAZO EN VENEZUELA PARA UN POTENCIAL RENDIMIENTO EXPONENCIAL.

Nuestros cálculos no se concentran en lo que ha caído la economía, sino más bien en que, dadas las condiciones mínimas de mercado en materia económica, legal, fiscal y financiera, lo que pudiera llegar a ganarse en tal escenario.

Para concluir, invitamos a nuestros inversionistas a mantener sus expectativas en el largo plazo, viendo un horizonte potencialmente prospero para cualquiera que se haya posicionado durante este duro ciclo económico.