

Q3
2021



REPORTE TRIMESTRAL

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE INVERSION DE CAPITAL ABIERTO C.A.

Q3 2021

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

INDICADORES MACROECONOMICOS



	Inflación	Tasa de Cambio	IBC	PIB	Reservas
Inicio	155,30%	1.987.184,74	2.837,63	59.824 MM	6.234,00
Fin	69,76%	3.220.598,35	5.137,84	59.824 MM	6.184,00
Variación	-55,08%	62,07%	81,06%	0,00%	-0,80%

Fuentes

Inflación: Observatorio Venezolano de Finanzas

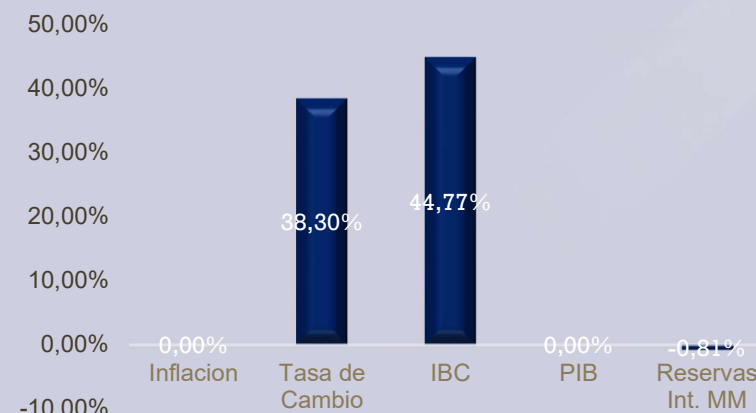
Tasa de Cambio - PIB - Reservas: BCV

VIII

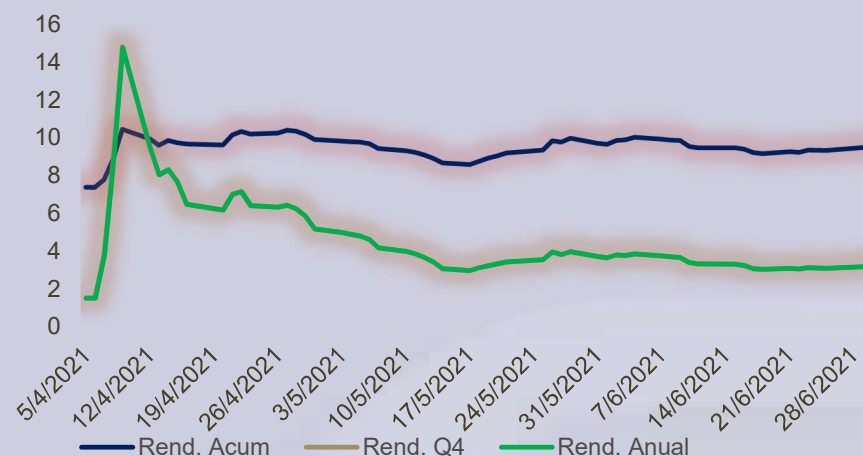


	VUI	Rendimiento Acumulado	Rendimiento Corriente	Rendimiento Trimestre
Inicio	367.490,62	964,53%	328,90%	328,90%
Fin	714.050,99	1457,67%	506,07%	373,07%

Variación Indicadores Macroeconómicos



Variación VUI Q1



05. ESTADO DE ACTIVOS Y PASIVOS

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE INVERSIÓN DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE ACTIVOS Y PASIVOS
Al 30 de junio de 2021
En bolívares

ACTIVO					
DISPONIBILIDADES					
1	Efectivo	10.525.209.775,45			
2	Bancos y otras instituciones financieras del país	29.045.104.968,86	22	Obligaciones a la vista	91.750.796,88
3	Bancos y otras instituciones financieras del exterior	0,00	23	Suscripción de unidades de inversión	0,00
4	(Provision para disponibilidades)	0,00	24	Comisiones por pagar	0,00
			25	Dividendos por pagar	0,00
PORTAFOLIO DE INVERSION			26	OTROS PASIVOS	-107.648,75
	Portafolio de Inversión para Comercialización "PIC"			TOTAL PASIVO	91.643.148,13
5	Bonos y obligaciones emitidos o avalados por la nación	0,00		GESTION OPERATIVA	9.523.404.827,35
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			
8	Obligaciones emitidas por BANCOS y EAPs del exterior	0,00	27	CAPITAL SOCIAL	32.454.873.389,90
9	Obligaciones emitidas por empresas privadas distintas a BANCOS y EAPs del país	0,00	28	RESERVAS DE CAPITAL	0,00
10	Obligaciones emitidas por empresas privadas distintas a BANCOS y EAPs del exterior	0,00	29	RESULTADOS DEL EJERCICIO	0,00
11	Bonos y obligaciones emitidos y/o garantizados o avalados por repúblicas y/o gobiernos soberanos o sus bancos centrales	0,00	30	RESULTADOS ACUMULADOS	2.288.462.855,14
	Portafolio para Comercialización de Acciones		31	SUPERÁVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	3.026.205.334,56
12	Acciones de BANCOS y EAPs del país	1.680.000.000,00	50-1	SUPERAVIT NO REALIZADO POR DIFERENCIAL CAMBIARIO	5.009.732.754,88
13	Acciones de empresas privadas del país distintas a BANCOS y EAPs	10.973.965.000,00			
14	Acciones de BANCOS y EAPs del exterior	0,00		TOTAL PATRIMONIO	52.302.679.161,83
15	Acciones de empresas privadas del exterior distintas a BANCOS y EAPs	0,00			
16	Derechos de Suscripción (Warrants)	0,00		TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	52.394.322.309,95
17	Inversiones en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	0,00			
18	FINANCIAMIENTOS POR REPORTO	0,00		Valor del Activo Neto (VAN) (Total Activo - Total Pasivo)	52.302.679.161,83
19	INTERESES Y DIVIDENDOS DEVENGADOS POR COBRAR	0,00		Numero de Unidades de Inversión en circulación	70.580,00
20	VALORACION A MERCADO DE CONTRATOS SPOT, FORWARD O DE FUTUROS			Valor de la Unidad de Inversión (VUI) (Valor del Activo Neto (Van) / Número de Unidades	741.041,08
	SOBRE TITULOS VALORES	0,00			
21	OTROS ACTIVOS	170.042.565,64			
	TOTAL ACTIVO	52.394.322.309,95			

06. ESTADO DE OPERACIONES

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE INVERSIÓN DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE OPERACIONES
DESDE EL 01-04-2021 HASTA EL 30-06-2021
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	1.926.378.396,05
	Total Ingresos por Intereses y Dividendos	1.926.378.396,05

Gastos

4	Comisiones por servicios de administración	-817.635.851,99
5	Comisiones por servicios de traspaso de valores	0,00
6	Comisiones por servicios de custodia de valores	0,00
7	Otros Gastos	-584.686.730,81
	Total Gastos	1.402.322.582,80

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

7	GANANCIA (PERDIDA) EN VENTA DE INVERSIONES EN TITULOS VALORES	8.999.349.014,10
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 Títulos Valores + Superavit No Realizado por Ajuste a Valor de Mercado)

9.523.404.827,35

07. ESTADO DE CAMBIO ACTIVO NETO

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE INVERSIÓN DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE CAMBIO ACTIVO NETO
DESDE EL 01-04-2021 HASTA EL 30-06-2021
En bolívares

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Total Ingreso Neto de Inversiones	4.206.179.665,44
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	3.026.205.334,56
Aumento (disminución) del Activo Neto proveniente de inversiones	7.232.385.000,00

TRANSACCIONES CON UNIDADES DE INVERSIÓN REPRESENTATIVAS DE SU CAPITAL SOCIAL

Ingreso por la venta de sus Unidades de Inversión	34.629.518.054,03
Reinversión de dividendos pagados en efectivo en Unidades de Inversión	0,00
Menos: Readquisición de Unidades de Inversión	0,00
Aumento (disminución) del Activo Neto proveniente de transacciones con unidades de inversión representativas de su capital social	34.629.518.054,03
Aumento (disminución) del Activo Neto	41.861.903.054,03
Valor del Activo Neto al principio del período	10.440.776.107,80
Valor del Activo Neto al final del período	52.302.679.161,83

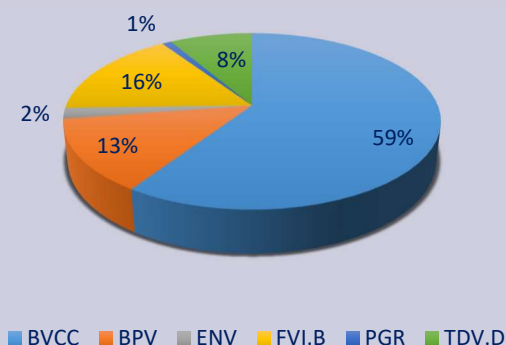
08. ESTADO DE CARTERA DE INVERSIONES

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 30-06-2021

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
BVCC	VEV000371006	BOLSA DE VALORES C.	18.437	5.763.405.000,00	7.503.859.000,00	1.740.454.000,00	VEB	Bolsa de Caracas	59%
BPV	VEV001271007	BANCO PROVINCIAL	300	1.650.000.000,00	1.680.000.000,00	30.000.000,00	VEB	Bolsa de Caracas	13%
ENV	VEV000561002	ENVASES	390	196.953.900,00	251.550.000,00	54.596.100,00	VEB	Bolsa de Caracas	2%
FVI.B	VEV0018810B9	F.V.INM."B	847	1.339.362.165,44	2.032.800.000,00	693.437.834,56	VEB	Bolsa de Caracas	16%
PGR	VEV000901000	PROAGRO	946	106.519.600,00	121.561.000,00	15.041.400,00	VEB	Bolsa de Caracas	1%
TDV.D	VEVE0008810D7	CANTV "D"	1.759	571.519.000,00	1.064.195.000,00	492.676.000,00	VEB	Bolsa de Caracas	8%
Total			22.679	9.627.759.665,44	12.653.965.000,00	3.026.205.334,56			

Distribución de la Cartera de Inversión



09.COMITÉ DE INVERSIÓN

El 2do trimestre del año 2021 se caracterizó por la intervención del BCV en el mercado cambiario a través de la inyección de oferta de divisas en la banca nacional, lo cual mantuvo al tipo de cambio relativamente estable. Sin embargo, es una medida insuficiente para controlar la tasa de cambio y puede terminar teniendo un efecto de olla de presión que sin la aplicación de medidas apropiadas llevará al tipo de cambio a niveles muy superiores a los vistos hasta ahora.

Debido a esto el Bs se encontró sobrevalorado y esto se vio expresado en los altos niveles que alcanzó el mercado de renta variable en la Bolsa de Valores de Caracas.

PER CAPITAL aprovechó esta distorsión tomando posiciones a principios del trimestre y realizando utilidad cuando el mercado de renta variable presentó rendimientos y apreciación superiores al dólar e inclusive a la inflación. Esta decisión de tesorería resultó acertada generando ganancias en Bs e inclusive al tipo cambio a tasa oficial.

La estrategia de inversión del fondo sigue firme y sin cambios significativos, es decir, aprovechar las distorsiones económicas para posicionarse en acciones de empresas sub valuadas buscando resultados a mediano y largo plazo en la apreciación de capital. Además, continúan viéndose señales de reactivación del mercado de capitales con casos como el de Fondo de Valores Inmobiliarios quienes levantaron el equivalente a \$2.500.000 a través de una oferta pública de nuevas acciones.

