

Q1
2022



REPORTE TRIMESTRAL

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

Q1 2022

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



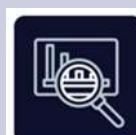
	Inflación	Tasa de Cambio	IBC	PIB	Reservas
Inicio	6,70%	4,59	1.332,06	59.824 MM	10.917,00
Fin	11,38%	4,38	5.190,34	59.824 MM	10.809,00
Variación	41,10%	-4,58%	289,65%	0,00%	-0,99%

Fuentes

Inflación: Banco Central de Venezuela

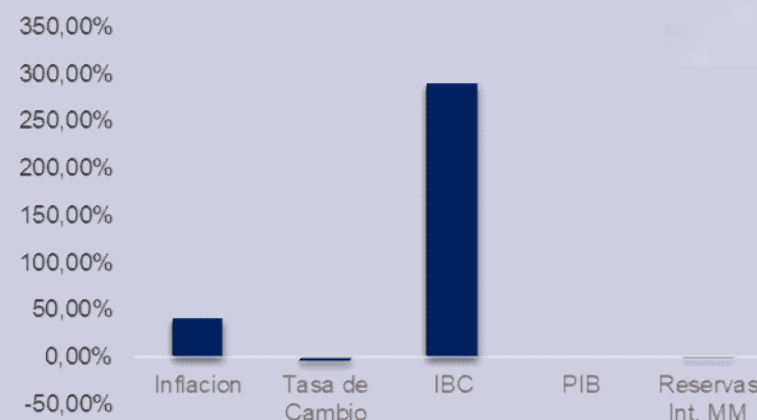
Tasa de Cambio - PIB - Reservas: BCV

V.U.I.



	VUI	Rendimiento Acumulado	Rendimiento Corriente
Inicio	0,85	1127,20%	0,00%
Fin	0,79	885,05%	-27,93%

Variación Indicadores Macroeconómicos



Variación VUI Q2



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 marzo de 2022
En bolívares

ACTIVO					
DISPONIBILIDADES					
1	Efectivo	7.909,70			
2	Bancos y otras instituciones financieras del país	6.223,23	22	Obligaciones a la vista	59,66
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	271,29
	Portafolio de Inversión para Comercialización "PIC"			TOTAL PASIVO	330,95
5	Bonos y obligaciones emitidos o avalados por la nación	0,00		GESTION OPERATIVA	1.000,64
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	43.809,59
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	37.062,67	29	RESULTADOS DEL EJERCICIO	0,00
10	Obligaciones emitidas por empresas privadas distintas a BANCOS y EAPs del exterior	0,00	30	RESULTADOS ACUMULADOS	19.189,25
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	-1.010,91
	Portafolio para Comercialización de Acciones		50-1	SUPERAVIT NO REALIZADO POR DIFERENCIAL CAMBIARIO	5.201,62
12	Acciones de BANCOS y EAPs del país	3.145,92			
13	Acciones de empresas privadas del país distintas a BANCOS y EAPs	12.417,69		TOTAL PATRIMONIO	68.190,20
14	Acciones de BANCOS y EAPs del exterior	0,00		TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	68.521,15
15	Acciones de empresas privadas del exterior distintas a BANCOS y EAPs	0,00		Valor del Activo Neto (VAN) (Total Activo - Total Pasivo)	68.190,20
16	Derechos de Suscripción (Warrants)	0,00		Numero de Unidades de Inversión en circulación	86.738,00
17	Inversiones en depositos a plazo y colocaciones a plazo	0,00		Valor de la Unidad de Inversión (VUI) (Valor del Activo Neto (Van) / Número de Unidades	0,79
18	FINANCIAMIENTOS POR REPORTO	0,00			
19	INTERESES Y DIVIDENDOS DEVENGADOS POR COBRAR	236,24			
20	VALORACION A MERCADO DE CONTRATOS SPOT, FORWARD O DE FUTUROS				
	SOBRE TITULOS VALORES	0,00			
21	OTROS ACTIVOS	1.525,70			
	TOTAL ACTIVO	68.521,15			

06. ESTADO DE OPERACIONES

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE INVERSIÓN DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE OPERACIONES
DESDE EL 01-01-2022 HASTA EL 31-03-2022
En bolívares

INGRESOS POR INVERSIONES

	Ingresos por intereses y dividendos	
1	Rendimientos por inversiones clasificadas en el Portafolio "PIC"	610,58
2	Dividendos en acciones clasificadas en el Portafolio para Comercialización de Acciones	0,00
3	Otros ingresos	3.413,90
	Total Ingresos por Intereses y Dividendos	4.024,49

Gastos

		-
4	Comisiones por servicios de administración	3.280,89
5	Comisiones por servicios de traspaso de valores	0,00
6	Comisiones por servicios de custodia de valores	-57,99
7	Otros Gastos	0,00
	Total Gastos	3.338,88

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

7	GANANCIA (PERDIDA) EN VENTA DE INVERSIONES EN TITULOS VALORES	315,04
8	SUPERAVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	0,00

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

1.000,64

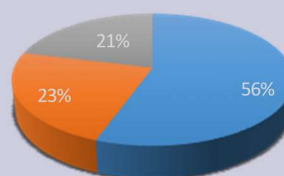
07. ESTADO DE CARTERA DE INVERSIONES

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.	29.776	9.528,32	6.550,72	2.977,60	VEB	Bolsa de Caracas	42%
BPV	VEV001271007	BANCO PROVINCIAL	1.808	3.016,00	3.145,92	129,92	VEB	Bolsa de Caracas	20%
ENV	VEV000561002	ENVASES	390	198,90	335,40	136,50	VEB	Bolsa de Caracas	2%
FVI.B	VEV0018810B9	F.V.INM."B	847	1.338,26	2.159,85	821,59	VEB	Bolsa de Caracas	14%
PGR	VEV000901000	PROAGRO	946	104,06	113,52	9,46	VEB	Bolsa de Caracas	1%
TDV.D	VEVE0008810D7	CANTV "D"	2.309	923,60	1.616,30	692,70	VEB	Bolsa de Caracas	10%
RST.B	VEV0006310B4	RON SANTA TERESA TIPO B	2.526	1.465,08	1.641,90	176,82	VEB	Bolsa de Caracas	11%
Total			38.602	16.574	15.564	1.011			

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
MN211P	VEV00408ABS2	MERSAN, C.A. PAGARE BURSATIL	5.200,00	22.499,88	22.499,88	-	USD	Bolsa de Caracas	100%
VI224P	VEV00376ABH4	VEPICA EMISION 2021-II SERIE IV	14.562,79	14.562,79	14.562,79	-	USD	Bolsa de Caracas	100%
		Total	19.762,79	37.062,67	37.062,67	-			



■ Renta Fija ■ Renta Variable ■ Efectivo

08.COMITÉ DE INVERSIÓN

El 1er trimestre del año 2022 se caracterizó por la decisión del ejecutivo de aplicar el IGTF a las transacciones en USD, bajar el encaje legal y permitir a los bancos otorgar préstamos en Bs basados en sus pasivos en moneda extranjera, sin embargo, esta decisión no genera ningún efecto significativo en la economía pues la demanda de financiamiento supera por mucho la poca oferta generada con esta medida. Por su parte el IGTF ha obligado a aumentar la transaccionabilidad en Bs, aunque aún sigue siendo muy poca, sumado a esto la intervención del BCV en el mercado cambiario ha disminuido y se sigue vislumbrando un panorama de tipo de cambio “estable” de manera artificial.

En cuanto al mercado de valores, el Q1 del 2022 ha reflejado un aumento en la emisión y colocación de títulos de renta fija privada, alcanzando en apenas 1 trimestre el total de lo colocado en el 2021, representando casi el 3% de la cartera de crédito nacional, siendo esta proporción algo de tomar en cuenta pues el mercado de valores va poco a poco mostrando sus potencialidades.

PER CAPITAL, sigue viendo un aumento en los rendimientos ofrecidos por los emisores de renta fija privada (actualmente estimamos ver rendimientos de hasta 16% en el 2022), sin embargo, hay que cuidar muy bien la selección de los títulos que componen la cartera pues los riesgos varían y las calificaciones no reflejan siempre la verdad tras la estructura de la emisión. Al igual que en el trimestre pasado, se aprovechará esta distorsión tomando posiciones a principios del trimestre y realizando utilidad cuando el mercado presente rendimientos y apreciación. Esta decisión de tesorería ha resultado 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 y aprovechar los rendimientos en USD que presentan las emisiones en moneda extranjera o indexadas al tipo de cambio, las cuales superan la inflación de países desarrollados y son atractivas para inversionistas con capitales en moneda fuerte.

