

Q2
2022



REPORTE TRIMESTRAL

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

Q2 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



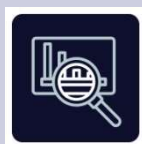
	Inflación	Tasa de Cambio	IBC	PIB	Reservas
Inicio	11,38%	4,38	5.190,34	59.824 MM	10.809,00
Fin	27,40%	5,52	6.614,90	59.824 MM	10.338,00
Variación	27,40%	26,03%	27,45%	0,00%	-4,36%

Fuentes

Inflación: Banco Central de Venezuela

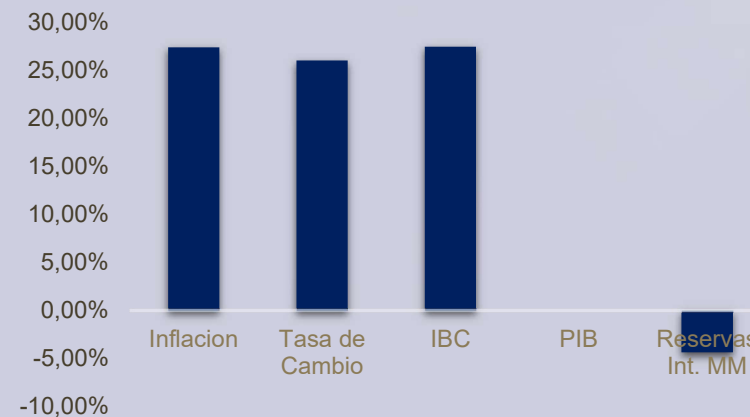
Tasa de Cambio - PIB - Reservas: BCV

V.U.I.

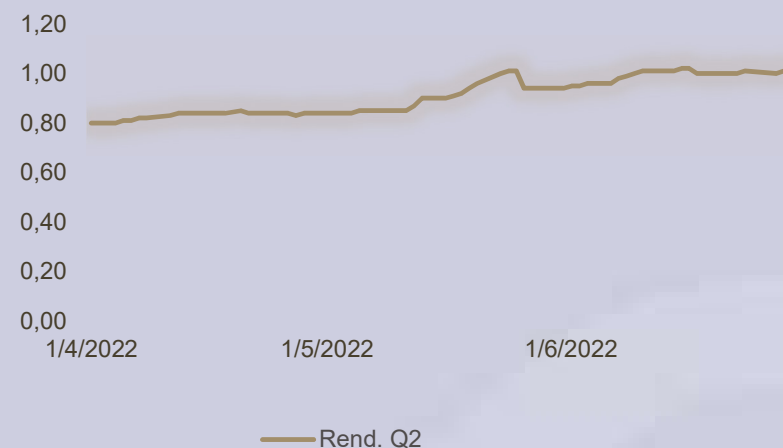


	VUI	Rendimiento Acumulado	Rendimiento Corriente
Inicio	0,79	885,05%	-27,93%
Fin	0,99	997,40%	37,23%

Variación Indicadores Macroeconómicos



Variacion 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 30 de junio de 2022
En bolívares

ACTIVO					
DISPONIBILIDADES					
1	Efectivo	0,00			
2	Bancos y otras instituciones financieras del país	3.046,20	22	Obligaciones a la vista	18,91
3	Bancos y otras instituciones financieras del exterior	0,00	23	Suscripción de unidades de inversión	0,00
4	(Provisión para disponibilidades)	0,00	24	Comisiones por pagar	0,00
			25	Dividendos por pagar	0,00
PORTAFOLIO DE INVERSIÓN			26	OTROS PASIVOS	271,29
	Portafolio de Inversión para Comercialización "PIC"			TOTAL PASIVO	290,20
5	Bonos y obligaciones emitidos o avalados por la nación	0,00		GESTIÓN OPERATIVA	11.537,68
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	43.563,64
9	Obligaciones emitidas por empresas privadas distintas a BANCOS y EAPs del país	74.129,10			
10	Obligaciones emitidas por empresas privadas distintas a BANCOS y EAPs del exterior	0,00	28	RESERVAS DE CAPITAL	0,00
11	Bonos y obligaciones emitidos y/o garantizados o avalados por repúblicas y/o gobiernos soberanos o sus bancos centrales	0,00	29	RESULTADOS DEL EJERCICIO	0,00
	Portafolio para Comercialización de Acciones		30	RESULTADOS ACUMULADOS	19.189,25
12	Acciones de BANCOS y EAPs del país	0,00	31	SUPERÁVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	1.878,71
13	Acciones de empresas privadas del país distintas a BANCOS y EAPs	5.275,23	50-1	SUPERÁVIT NO REALIZADO POR DIFERENCIAL CAMBIARIO	10.118,79
14	Acciones de BANCOS y EAPs del exterior	0,00			
15	Acciones de empresas privadas del exterior distintas a BANCOS y EAPs	0,00			
16	Derechos de Suscripción (Warrants)	0,00			
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	213,19			
20	VALORACIÓN A MERCADO DE CONTRATOS SPOT, FORWARD O DE FUTUROS			TOTAL PATRIMONIO	86.288,08
	SOBRE TÍTULOS VALORES	0,00			
21	OTROS ACTIVOS	3.914,57		TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	86.578,28
	TOTAL ACTIVO	86.578,28		Valor del Activo Neto (VAN) (Total Activo - Total Pasivo)	86.288,08
				Numero de Unidades de Inversión en circulación	86.738,00
				Valor de la Unidad de Inversión (VUI) (Valor del Activo Neto (Van) / Número de Unidades)	0,99

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 30-06-2022
En bolívares

INGRESOS POR INVERSIONES

	Ingresos por intereses y dividendos	
1	Rendimientos por inversiones clasificadas en el Portafolio "PIC"	1.610,98
2	Dividendos en acciones clasificadas en el Portafolio para Comercialización de Acciones	0,00
3	Otros ingresos	5.993,00
	Total Ingresos por Intereses y Dividendos	7.603,98

Gastos

4	Comisiones por servicios de administración	-5.339,93
5	Comisiones por servicios de traspaso de valores	0,00
6	Comisiones por servicios de custodia de valores	-58,00
7	Otros Gastos	0,00
	Total Gastos	-5.397,93

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

7	GANANCIA (PERDIDA) EN VENTA DE INVERSIONES EN TITULOS VALORES	9.331,64
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)

11.537,68

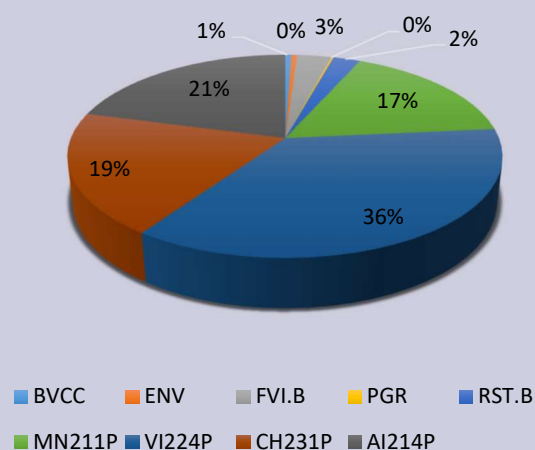
07.ESTADO DE CARTERA DE INVERSIONES

1. Accioness

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.	906	289,92	434,88	144,96	VEB	Bolsa de Caracas	8%
ENV	VEV000561002	ENVASES	390	198,90	390,00	191,10	VEB	Bolsa de Caracas	7%
FVI.B	VEV0018810B9	F.V.INM."B	847	1.338,26	2.413,95	1.075,69	VEB	Bolsa de Caracas	46%
PGR	VEV000901000	PROAGRO	946	104,06	141,90	37,84	VEB	Bolsa de Caracas	3%
RST.B	VEV0006310B4	RON SANTA TERESA TIPO B	2.526	1.465,08	1.894,50	429,42	VEB	Bolsa de Caracas	36%
Total			5.615	3.396,22	5.275,23	1.879,01			

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	10.922,09	13.375,47	2.453,37	USD	Bolsa de Caracas	18%
VI224P	VEV00376ABH4	VEPICA EMISION 2021-II SERIE IV	3.229,00	22.499,88	28.719,90	6.220,02	USD	Bolsa de Caracas	39%
CH231P	VEV00385ACJ9	CHARCUTERIA VENEZOLANA INDEXADA	2.800,00	14.111,44	15.464,56	1.353,12	USD	Bolsa de Caracas	21%
AI214P	VEV00368ACQ0	AGROPECUARIA INSA DE VENEZUELA AGROINSA, C.A.	3.000,00	16.523,10	16.569,17	46,07	USD	Bolsa de Caracas	22%
		Total	14.229,00	64.056,51	74.129,10	10.072,59			



08.COMITÉ DE INVERSIÓN

El cierre del 2do trimestre del año 2022 se caracterizó por un mayor uso del Bs gracias a la aplicación del IGTF a las transacciones en USD, el aumento de la cartera de crédito por parte de la banca y un aumento anualizado de 12,3% en la actividad económica (según OVF), debido en gran parte al alza de la producción petrolera y un mayor gasto del Gobierno, lo cual evidencia la incidencia del petróleo en nuestra economía. Por su parte el tipo de cambio se ha apreciado en un 20%, siendo contenido por intervenciones del BCV las cuales parecen continuar a lo largo del año.

La demanda de financiamiento sigue siendo superior a la oferta y se observa cada vez más interés en el sector industrial y de retail (PYMES) en obtener financiamiento a través del mercado de valores, sin embargo, los pequeños inversionistas siguen estando tímidos ante el mercado y la oferta de dinero se concentra en unos cuantos fideicomisos.

Actualmente el financiamiento es pieza clave en el proceso de mejoramiento de la economía, pues sin él, muchas empresas encuentran limitado su crecimiento.

En cuanto al mercado de valores, en el Q2 del 2022 el IBC logro recuperar terreno y las emisiones de deuda Indexadas siguen presentando un alza en sus rendimientos con plazos no mayor a 360 días, lo cual presenta un escenario de corto plazo para el endeudamiento, sin embargo, la entrada de nuevos emisores sigue siendo una constante en la Bolsa.

PER CAPITAL, continua con la estrategia de realizar trading a mediano plazo con acciones que ofrezcan liquidez y transparencia en información, además la inclusión de posiciones de renta fija en USD o indexadas equilibra a favor el rendimiento de la cartera al obtener tasas por encima del 10% en USD lo que brinda un soporte firme.

Al igual que siempre, se aprovecharán las distorsiones del mercado tomando posiciones 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.

