

Q3
2022



REPORTE TRIMESTRAL

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

Q3 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 Activos y Pasivos
4. Estado de Operaciones
5. Estado de Cartera de Inversiones
6. 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



	Inflación	Tasa de Cambio	IBC	PIB	Reservas
Inicio	23,93%	5,52	6.614,90	59.824 MM	10.338,00
Fin	49,71%	8,20	8.680,79	59.824 MM	10.008,00
Variación	24,58%	48,55%	31,23%	0,00%	-3,19%

Fuentes

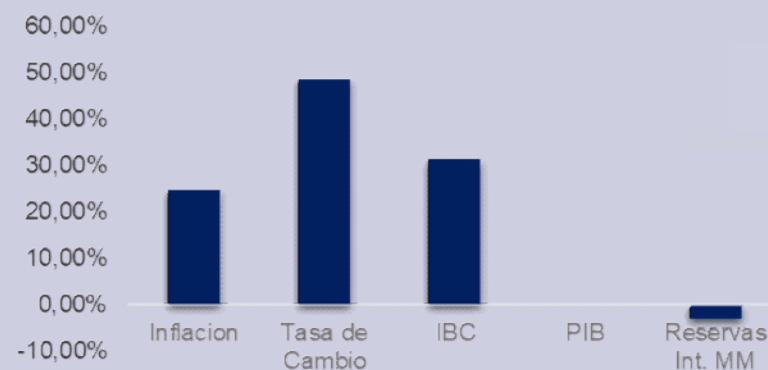
Inflación: Banco Central de Venezuela
Tasa de Cambio - PIB - Reservas: BCV

V.U.I.

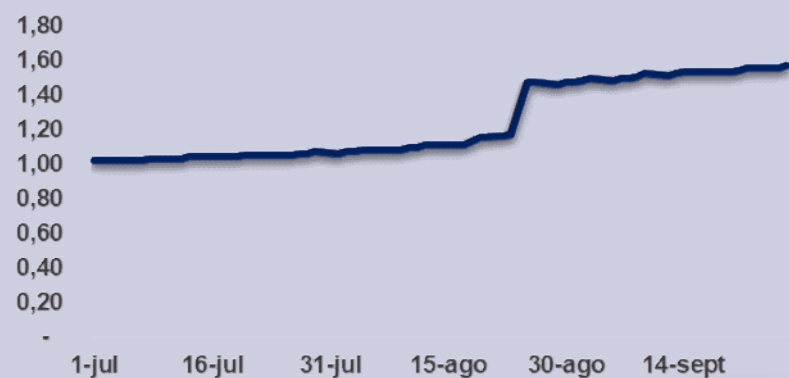


	VUI	Rendimiento Acumulado	Rendimiento Corriente	Rendimiento Trimestre
Inicio	1,01	997,40%	37,23%	58,06%
Fin	1,59	1412,48%	114,38%	9,76%

Variación Indicadores Macroeconómicos



VUI Q3 2022



03. ESTADO DE ACTIVOS Y PASIVOS

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE INVERSIÓN DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE ACTIVOS Y PASIVOS
Al 30 de septiembre de 2022
En bolívares

ACTIVO					
DISPONIBILIDADES					
1	Efectivo	409,00			
2	Bancos y otras instituciones financieras del país	5.396,16	22	CUENTAS POR PAGAR	
3	Bancos y otras instituciones financieras del exterior	0,00	23	Obligaciones a la vista	18,91
4	(Provision para disponibilidades)	0,00	24	Suscripción de unidades de inversión	0,00
			25	Comisiones por pagar	0,00
				Dividendos por pagar	0,00
PORTAFOLIO DE INVERSION			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		GESTION OPERATIVA	16.717,80
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			
8	Obligaciones emitidas por BANCOS y EAPs del exterior	0,00	27	CAPITAL SOCIAL	139.822,52
9	Obligaciones emitidas por empresas privadas distintas a BANCOS y EAPs del país	208.999,00	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
	Bonos y obligaciones emitidos y/o garantizados o avalados por repúblicas y/o gobiernos soberanos o sus bancos centrales	0,00	30	RESULTADOS ACUMULADOS	19.189,25
11			31	SUPERÁVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	3.703,11
	Portafolio para Comercialización de Acciones		50-1	SUPERAVIT NO REALIZADO POR DIFERENCIAL CAMBIARIO	48.035,86
12	Acciones de BANCOS y EAPs del país	0,00			
13	Acciones de empresas privadas del país distintas a BANCOS y EAPs	7.099,62		TOTAL PATRIMONIO	227.468,54
14	Acciones de BANCOS y EAPs del exterior	0,00			
15	Acciones de empresas privadas del exterior distintas a BANCOS y EAPs	0,00		TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	227.758,74
16	Derechos de Suscripción (Warrants)	0,00		Valor del Activo Neto (VAN) (Total Activo - Total Pasivo)	227.468,54
17	Inversiones en depositos a plazo y colocaciones a plazo	0,00		Numero de Unidades de Inversión en circulación	145.568,00
18	FINANCIAMIENTOS POR REPORTO	0,00		Valor de la Unidad de Inversión (VUI) (Valor del Activo Neto (Van) / Número de Unidades	1,56
19	INTERESES Y DIVIDENDOS DEVENGADOS POR COBRAR	2.041,67		Numero de Inversionistas	62
20	VALORACION A MERCADO DE CONTRATOS SPOT, FORWARD O DE FUTUROS				
	SOBRE TITULOS VALORES	0,00			
21	OTROS ACTIVOS	3.813,31			
	TOTAL ACTIVO	227.758,75			

04. ESTADO DE OPERACIONES

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE INVERSIÓN DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE OPERACIONES
DESDE EL 01-01-2022 HASTA EL 30-09-2022
En bolívares

INGRESOS POR INVERSIONES

	Ingresos por intereses y dividendos	
1	Rendimientos por inversiones clasificadas en el Portafolio "PIC"	5.119,57
2	Dividendos en acciones clasificadas en el Portafolio para Comercialización de Acciones	0,00
3	Otros ingresos	7.755,04

Total Ingresos por Intereses y Dividendos 12.874,60

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)

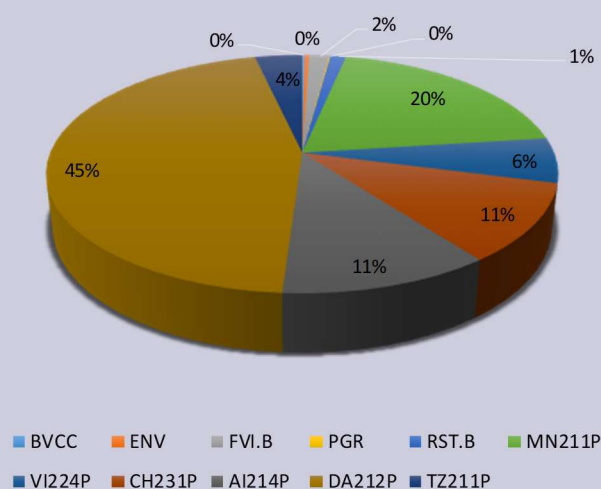
7	GANANCIA (PERDIDA) EN VENTA DE INVERSIONES EN TITULOS VALORES	9.241,13
8	SUPERAVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	0,00

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)

16.717,80

05. ESTADO DE CARTERA DE INVERSIONES

Codigo	ISIN	Acciones	N° de Acciones	Valor de Adquisicion	Valor de Mercado	Superavit no Realizado	Moneda	Bolsa de Valores	% Part.
BVCC	VEV000371006	BOLSA DE VALORES C.	906	289,92	362,40	72,48	VEB	Bolsa de Caracas	0%
ENV	VEV000561002	ENVASES	390	198,90	780,00	581,10	VEB	Bolsa de Caracas	0%
FVI.B	VEV0018810B9	F.V.INM."B	847	1.338,26	3.260,95	1.922,69	VEB	Bolsa de Caracas	2%
PGR	VEV000901000	PROAGRO	946	104,06	170,28	66,22	VEB	Bolsa de Caracas	0%
RST.B	VEV0006310B4	RON SANTA TERESA TIPO B	2.526	1.465,08	2.526,00	1.060,92	VEB	Bolsa de Caracas	1%
MN211P	VEV00408ABS2	MERSAN, C.A. PAGARE BURSATIL	5.200	22.499,88	42.536,00	20.036,12	USD	Bolsa de Caracas	20%
VI224P	VEV00376ABH4	VEPICA EMISION 2021-II SERIE IV	1.615	7.283,65	13.210,70	5.927,05	USD	Bolsa de Caracas	6%
CH231P	VEV00385ACJ9	CHARCUTERIA VENEZOLANA INDEXADA	2.800,00	14.111,44	22.904,00	8.792,56	USD	Bolsa de Caracas	11%
AI214P	VEV00368ACQ0	AGROPECUARIA INSA DE VENEZUELA AGROINSA, C.A.	3.000,00	16.523,10	24.540,00	8.016,90	USD	Bolsa de Caracas	11%
DA212P	VEV00437ADL2	CORPORACION DAMASCO, C.A.	12.000,00	96.034,80	98.160,00	2.125,20	USD	Bolsa de Caracas	45%
TZ211P	VEV00439ADE3	PER CAPITAL TITULARIZADORA, C.A	935,00	5.539,78	7.648,30	2.108,52	USD	Bolsa de Caracas	4%



06.COMITÉ DE INVERSIÓN

El cierre del 3er trimestre del año 2022 se caracterizó por una devaluación del tipo de cambio oficial debido a la inyección de Bs. equivalentes a USD 200 MM a la economía para el pago de compromisos con empleados públicos, los cuales permearon en la economía ocasionando una demanda de USD que tardó en ser atendida por el BCV, ocasionando así un alza que afectó no solo el tipo de cambio sino también las expectativas de inversionistas, empresarios y comerciantes.

Son pocos los instrumentos de cobertura eficientes en el país, sin embargo, el Mercado de Valores sigue ofreciendo no solo oportunidades de inversión sino también de cobertura como los Títulos Indexados al Tipo de Cambio Oficial lo que permitió a algunas tesorerías sofisticadas proteger sus Bs contra movimientos inesperados.

El financiamiento sigue siendo pieza clave para el mejoramiento de la economía, aumento de la producción y generación de riqueza, la cual se traduce en recaudación para la nación, sin embargo, la mala distribución de la liquidez y ausencia de normas que incentiven el ahorro y la inversión hace difícil el acceso al financiamiento.

Se espera con entusiasmo la nueva Ley del Mercado de Valores como impulso al mismo para así obtener nuevos instrumentos de financiamiento para empresas de todos los tamaños e incentivar la cultura bursátil en el país.

En cuanto al mercado de valores, lo más relevante es la Oferta Pública de acciones de CANTV cuyo éxito dependerá de la estrategia de colocación, políticas monetarias del BCV, cambio en la administración y generación de valor para los accionistas. Además, en el Q3 del 2022 el IBC continúa rezagado versus el USD y la inflación, las emisiones de deuda siguen presentando un alza en sus rendimientos, plazos y montos, siendo atractivas para inversionistas institucionales llegando a un máximo de 12%, 360 días y USD 2MM por emisión en su caso máximo.

PER CAPITAL, continua con la estrategia de tomar posiciones a mediano plazo en acciones con profundidad de mercado, incluir renta fija en USD o indexadas para protección del patrimonio, mitigar riesgos cambiarios y equilibrar 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.