

Q1
2023



REPORTE TRIMESTRAL

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

Q1 2023

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	39,40%	17,49	20.947,68	59.824 MM	9.924,00
Fin	67,70%	24,53	29.025,46	59.824 MM	9.613,00
Variación	67,70%	40,23%	38,56%	0,00%	-3,13%

Fuentes

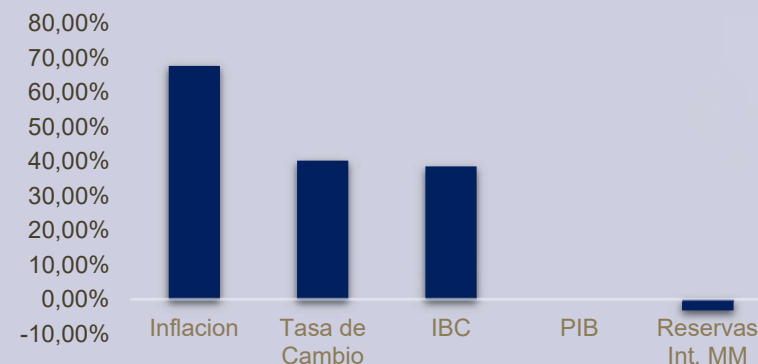
Inflación: Observatorio Venezolano de Finanzas
Tasa de Cambio - PIB - Reservas: BCV

V.U.I.

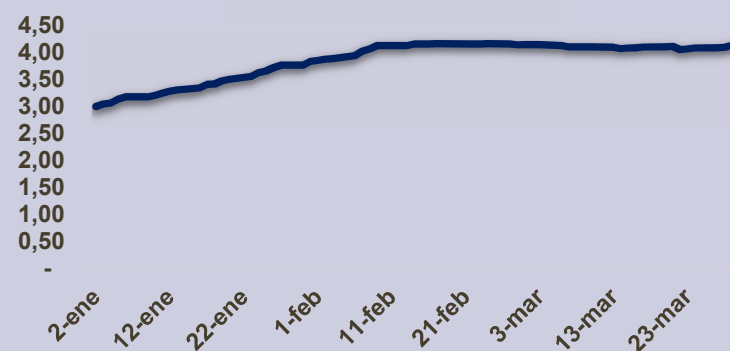


	VUI	Rendimiento Acumulado	Rendimiento Corriente	Rendimiento Trimestre
Inicio	3,01	2457,53%	254,12%	89,31%
Fin	4,08	3067,63%	155,60%	155,60%

Variación Indicadores Macroeconómicos



VUI Q4 2022





ACTIVO					
DISPONIBILIDADES					
1	Efectivo	8.808,58		CUENTAS POR PAGAR	
2	Bancos y otras instituciones financieras del país	589,36	22	Obligaciones a la vista	338,91
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	6.443,61
			25	Dividendos por pagar	0,00
PORTAFOLIO DE INVERSION			26	OTROS PASIVOS	271,29
	Portafolio de Inversión para Comercialización "PIC"			TOTAL PASIVO	7.053,81
5	Bonos y obligaciones emitidos o avalados por la nación	0,00		GESTION OPERATIVA	7.535,19
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	141.243,64
9	Obligaciones emitidas por empresas privadas distintas a BANCOS y EAPs del país	472.206,50	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	168.039,70
11			31	SUPERÁVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	16.976,34
	Portafolio para Comercialización de Acciones		50-	SUPERAVIT NO REALIZADO POR DIFERENCIAL CAMBIARIO	175.250,24
12	Acciones de BANCOS y EAPs del país	0,00	1		
13	Acciones de empresas privadas del país distintas a BANCOS y EAPs	28.052,85		TOTAL PATRIMONIO	509.045,11
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	516.098,92
16	Derechos de Suscripción (Warrants)	0,00		Valor del Activo Neto (VAN) (Total Activo - Total Pasivo)	509.045,11
17	Inversiones en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	0,00		Numero de Unidades de Inversión en circulación	124.662,00
18	FINANCIAMIENTOS POR REPORTO	0,00		Valor de la Unidad de Inversión (VUI) (Valor del Activo Neto (Van) / Número de Unidades	4,08
19	INTERESES Y DIVIDENDOS DEVENGADOS POR COBRAR	2.368,33		Numero de Inversionistas	62
20	VALORACION A MERCADO DE CONTRATOS SPOT, FORWARD O DE FUTUROS				
	SOBRE TITULOS VALORES	0,00			
21	OTROS ACTIVOS	4.073,31			
	TOTAL ACTIVO	516.098,92			

04. ESTADO DE OPERACIONES

PER CAPITAL FONDO MUTUAL DE INVERSIÓN DE CAPITAL ABIERTO, C.A.
ESTADO DE OPERACIONES
DESDE EL 01-01-2023 HASTA EL 31-01-2023
En bolívares

INGRESOS POR INVERSIONES

	Ingresos por intereses y dividendos	
1	Rendimientos por inversiones clasificadas en el Portafolio "PIC"	5.114,72
2	Dividendos en acciones clasificadas en el Portafolio para Comercialización de Acciones	0,00
3	Otros ingresos	21.171,37

Total Ingresos por Intereses y Dividendos 26.286,09

Gastos

4	Comisiones por servicios de administración	-6.443,61
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 -6.443,61

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

7 **GANANCIA (PERDIDA) EN VENTA DE INVERSIONES EN TITULOS VALORES** -
12.307,29

8 **SUPERAVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO** 0,00

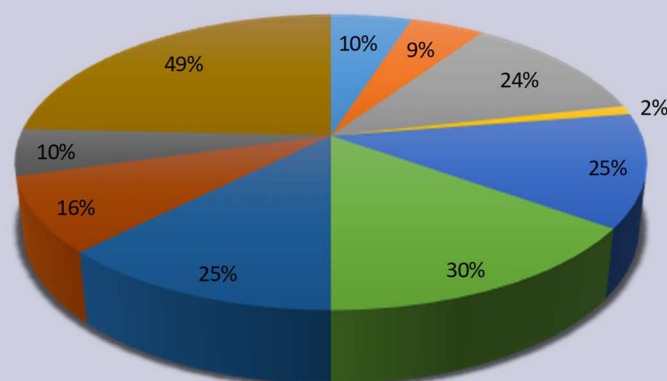
RESULTADO EN OPERACIONES (Total Ingreso Neto de Inversiones +o - Ganancia (Perdida) en Venta de Inversiones en Titulos Valores + Superavit No Realizado por Ajuste a Valor de Mercado)

7.535,19

05. ESTADO DE CARTERA DE INVERSIONES

g

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	2.763,30	2.473,38	VEB	Bolsa de Caracas	10%
ENV	VEV000561002	ENVASES	390	198,90	2.538,90	2.340,00	VEB	Bolsa de Caracas	9%
FVI.B	VEV0018810B9	F.V.INM."B	847	1.338,26	6.792,94	5.454,68	VEB	Bolsa de Caracas	24%
PGR	VEV000901000	PROAGRO	946	104,06	539,22	435,16	VEB	Bolsa de Caracas	2%
RST.B	VEV0006310B4	RON SANTA TERESA TIPO B	2.526	1.465,08	6.946,50	5.481,42	VEB	Bolsa de Caracas	25%
TDV.D	VEV008810D7	CANTV	2.400	7.680,00	8.472,00	792,00	VEB	Bolsa de Caracas	30%
RS031P	VEV00063AFE6	C.A. RON SANTA TERESA S.A.C.A.	5.011	66.096,72	117.295,28	51.198,56	USD	Bolsa de Caracas	25%
CX221P	VEV00395AGE0	C.A. CALOX INTERNATIONAL	3.400	77.484,08	77.644,97	160,89	USD	Bolsa de Caracas	16%
SU231P	VEV00459AFQ0	SUMINISTROS SEMATECH, C.A.	2.000	48.714,00	48.073,91	640,09	USD	Bolsa de Caracas	10%
TZ211P	VEV00439ADE3	PER CAPITAL TITULARIZADORA, C.A	9.535,00	104.864,51	229.192,35	124.327,84	USD	Bolsa de Caracas	49%



■ BVCC ■ ENV ■ FVI.B ■ PGR ■ RST.B ■ TDV.D ■ RS031P ■ CX221P ■ SU231P ■ TZ211P

06.COMITÉ DE INVERSIÓN

El primer trimestre del 2023 se caracterizó por un descenso en el consumo, estabilidad artificial del tipo de cambio, disminución de la inflación e incertidumbre en materia política y económica, sin embargo, por otro lado, se empezaron a sentir los efectos positivos de la entrada de Chevron y se estiman más concesiones de la OFAC similares a esta lo cual traería mayor dinamismo a algunos sectores y abriría nuevas posibilidades a PDVSA.

El mercado de valores vio disminuido su dinamismo en volumen de emisiones y negociación en espera de condiciones óptimas de mercado para retomar fuerzas, además, el pago de impuestos hace que las empresas se concentren en cumplir sus compromisos lo cual seca al mercado de Bs y frena al tipo de cambio.

El año 2023 se perfila con nuevos retos donde estimamos que los precios de bienes y algunos servicios tenderán a bajar producto de una mayor competencia por atraer a los pocos clientes con poder adquisitivo. De esta misma manera se estima que el ejecutivo declare un aumento del salario mínimo y buscara maneras de garantizar su valor en el tiempo bien sea indexándolo o a través de otro mecanismo. Además, el sector empresarial plantea nuevas estrategias ajustándose a las condiciones de mercado, pero con miras a continuar una mejoría en sus números aunque a un ritmo menos acelerado, dejando así la puerta abierta a oportunidades de inversión para aquellos inversores con baja aversión al riesgo.

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.