

**Q4
2023**



REPORTE TRIMESTRAL

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

Q4 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	23,97%	34,43	42.832,71	59.824 MM	9.643,00
Fin	12,17%	35,96	57.832,46	59.824 MM	9.817,00
Variación	67,70%	4,44%	35,02%	0,00%	1,80%

Fuentes

Inflación:

Banco

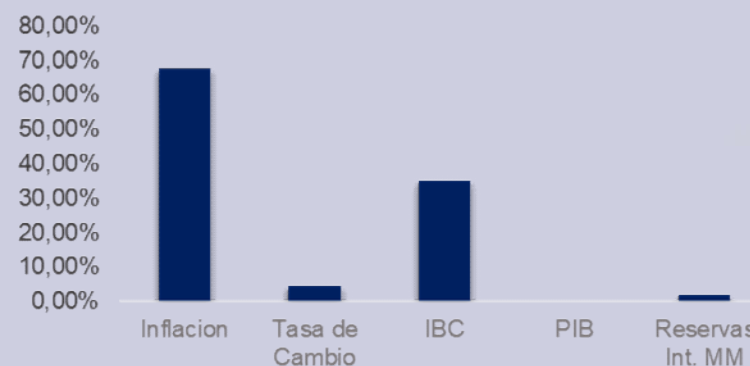
V.U.I.

Tasa de Cambio - PIB - Reservas: BCV



	VUI	Rendimiento Acumulado	Rendimiento Corriente	Rendimiento Trimestre
Inicio	5,68	3534,20%	118,68%	76,45%
Fin	6,25	3628,23%	109,08%	47,09%

Variación Indicadores Macroeconómicos



VUI Q4 2022





ACTIVO
DISPONIBILIDADES

PORTAFOLIO DE INVERSION

17	Inversiones en depósitos a plazo y colocaciones a plazo	0,00
----	---	------

19	INTERESES Y DIVIDENDOS DEVENGADOS POR COBRAR	0,00
----	--	------

20 VALORACION A MERCADO DE CONTRATOS SPOT, FORWARD O DE FUTUROS

SOBRE TITULOS VALORES	0.00
-----------------------	------

21	OTROS ACTIVOS	432,65
----	---------------	--------

TOTAL ACTIVO	2.059.922.52
--------------	--------------

26	OTROS PASIVOS	19.483,35
----	----------------------	-----------

TOTAL PASIVO

TOTAL PASIVO	32.437,76
--------------	-----------

GESTION OPERATIVA

GESTION OPERATIVA	407.070.16
--------------------------	------------

PATRIMONIO

27	CAPITAL SOCIAL	1.372.481,22
----	----------------	--------------

28	RESERVAS DE CAPITAL	0.00
----	---------------------	------

29	RESULTADOS DEL EJERCICIO	0,00
----	--------------------------	------

30	RESULTADOS ACUMULADOS	168.039,70
----	-----------------------	------------

31	SUPERÁVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	54.275,14
----	---	-----------

50-1	SUPERAVIT NO REALIZADO POR DIFERENCIAL CAMBIARIO	25.618,56
------	--	-----------

TOTAL PATRIMONIO

TOTAL PATRIMONIO	2.027.484,77
------------------	--------------

TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO

TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	2.059.922,53
-----------------------------	--------------

Valor del Activo Neto (VAN) (Total Activo - Total Pasivo)

Valor del Activo Neto (VAN) (Total Activo - Total Pasivo)	2.027.484,77
--	---------------------

Numero de Unidades de Inversión en circulación

Numero de Unidades de Inversión en circulación	324.591,21
--	------------

Valor de la Unidad de Inversión (VUI) (Valor del Activo Neto (Van) / Número de Unidades	6.25
---	------

Numero de Inversionistas 67

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 31-12-2023
En bolívares

INGRESOS POR INVERSIONES

	Ingresos por intereses y dividendos	
1	Rendimientos por inversiones clasificadas en el Portafolio "PIC"	34.682,27
2	Dividendos en acciones clasificadas en el Portafolio para Comercialización de Acciones	0,00
3	Otros ingresos	419.522,32

Total Ingresos por Intereses y Dividendos 454.204,59

Gastos

4	Comisiones por servicios de administración	-32.002,60
5	Comisiones por servicios de traspaso de valores	0,00
6	Comisiones por servicios de custodia de valores	-1.212,69
7	Otros Gastos	0,00

Total Gastos -33.215,29

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

7 **GANANCIA (PERDIDA) EN VENTA DE INVERSIONES EN TITULOS VALORES** -13.919,14

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)

407.070,16

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.	2.319	14.296,44	14.841,60	545,16	VEB	Bolsa de Caracas	3%
CRM.A	VEV0000410A0	CORIMON	1.401	4.203,00	7.145,10	2.942,10	VEB	Bolsa de Caracas	1%
GZL	VEV000501008	GRUPO ZULIANO	1.263	27.508,14	36.614,37	9.106,23	VEB	Bolsa de Caracas	7%
FNC	VEV000661000	FABRICA NACIONAL DE CEMENTO	130	1.820,00	1.820,00	-	VEB	Bolsa de Caracas	0%
EFE	VEV000991001	PRODUCTOS EFE	2.320	2.784,00	11.368,00	8.584,00	VEB	Bolsa de Caracas	2%
SVS	VEV001141002	SIVENSA	1.061	2.981,41	4.233,39	1.251,98	VEB	Bolsa de Caracas	1%
BPV	VEV001271007	BANCO PROVINCIAL	773	9.464,40	13.914,00	4.449,60	VEB	Bolsa de Caracas	3%
BNC	VEV002361005	BANCO NACIONAL DE CREDITO	89.700	2.592,33	3.579,03	986,70	VEB	Bolsa de Caracas	1%
ENV	VEV000561002	ENVASES	530	2.132,30	10.070,00	7.937,70	VEB	Bolsa de Caracas	2%
FVI.A	VEV0018810A1	F.V.INM. "A"	140	4.620,00	5.530,00	910,00	VEB	Bolsa de Caracas	1%
FVI.B	VEV0018810B9	F.V.INM. "B"	899	1.715,26	7.192,00	5.476,74	VEB	Bolsa de Caracas	1%
MVZ.A	VEV0019410A9	MERCANTIL TIPO A	61	2.928,00	3.294,00	366,00	VEB	Bolsa de Caracas	1%
MVZ.B	VEV0019410B7	MERCANTIL TIPO B	20	900,00	1.059,80	159,80	VEB	Bolsa de Caracas	0%
PGR	VEV000901000	PROAGRO	946	104,06	788,96	684,90	VEB	Bolsa de Caracas	0%
RST.B	VEV0006310B4	RON SANTA TERESA TIPO B	2.526	1.465,08	10.104,00	8.638,92	VEB	Bolsa de Caracas	2%
TDV.D	VEV0008810D7	CANTV	2.663	8.416,40	10.652,00	2.235,60	VEB	Bolsa de Caracas	2%
CD311P	VEV00424AIO3	P.C. INVERSIONES CDE, C.A. EM. 2023-I	8.000	277.680,00	287.680,00	10.000,00	USD	Bolsa de Caracas	52%
CX221P	VEV00395AGE0	C.A. CALOX INTERNATIONAL	3.400	115.570,08	122.264,00	6.693,92	USD	Bolsa de Caracas	22%

06.COMITÉ DE INVERSIÓN

El T4 del 2023 se caracterizó por continuar las buenas perspectivas a mediano plazo debido a el levantamiento de sanciones a Venezuela, así como el establecimiento de distintos acuerdos entre PDVSA y empresas como ENI, REPSOL y ECOPETROL, entre otras, para el desarrollo de proyectos en el sector de Energía, Petróleo y Gas, sin embargo, los números del T4 reflejaron una contracción en el consumo y el crecimiento, aunque con un mayor movimiento comercial. El BCV continuo su política de intervención cambiaria para controlar el tipo de cambio y además logro un aumento de la liquidez monetaria sin causar efectos inflacionarios lo cual se rescata como una actuación positiva en comparación con otros trimestres de años anteriores.

Al resumir el cierre del año, podemos decir que la inflación alcanzo 189%, el IBC una apreciación de 176% ganándole al dólar que llego a devaluarse 108%, nuestro Fondo Mutual Abierto 108,51%, los rendimientos promedios de los títulos de renta fija en 12% a plazos máximos de 1 año, situando al mercado de valores como una opción a tomar en cuenta para el ahorro a través de la inversión, así como instrumento de cobertura ante incertidumbre cambiaria e inflacionaria.

La ausencia de financiamiento en todo su espectro (consumo, hipotecario, vehículos, capital de trabajo, etc) sigue siendo un obstáculo para el crecimiento de la economía, sin embargo, se interpretan potenciales cambios en normas que dinamicen el sector financiero (Banca, Valores y Seguros) debido a la publicación y anuncio de la nueva Ley del sector seguros.

Según algunos economistas, la demanda de financiamiento en Venezuela se estima en \$ 8.000 MM, de los cuales \$ 3.000 son para capital de trabajo. De esta misma manera, se estima que en Venezuela la Banca tiene alrededor de \$2.000MM en cuentas custodias, circulan \$3.000 mas en efectivo en la economía, sumado a los ahorros de venezolanos en el exterior, monto que es difícil de calcular. Todo lo anterior da a interpretar que los fondos para cubrir financiamiento si existen, pero esta vez en mano del publico (potenciales inversionistas) y no del estado o la banca directamente.

PER CAPITAL Sociedad Administradora C.A., continua con la estrategia de tomar posiciones a mediano plazo en acciones con profundidad de mercado y potencial rendimiento en USD, e incluir renta fija en USD para protección del patrimonio, mitigar riesgos cambiarios y equilibrar a favor el rendimiento de la cartera al tener como rendimiento objetivo un 12% anualizado.

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 en otras ocasiones, generando ganancias en Bs e inclusive al tipo cambio a tasa oficial.