

Q4
2021



REPORTE TRIMESTRAL

PC-IBC FONDO MUTUAL DE INVERSION DE CAPITAL CERRADO C.A.

Q4 2021

DISCLAIMER

El presente documento es propiedad de PC-IBC FONDO MUTUAL DE INVERSION DE CAPITAL CERRADO 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 PC-IBC Fondo Mutual de Inversión de Capital Cerrado 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 valores que conforman el Índice Bursátil Caracas cuando el precio de mercado sea óptimo para la compra.
- Objetivo de Inversión de 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	49,60%	4,17	6.219,13	59.824 MM	11.216,00
Fin	24,58%	4,59	5.918,68	59.824 MM	10.917,00
Variación	24,58%	10,07%	-4,83%	0,00%	-2,67%

Fuentes

Inflación: BCV

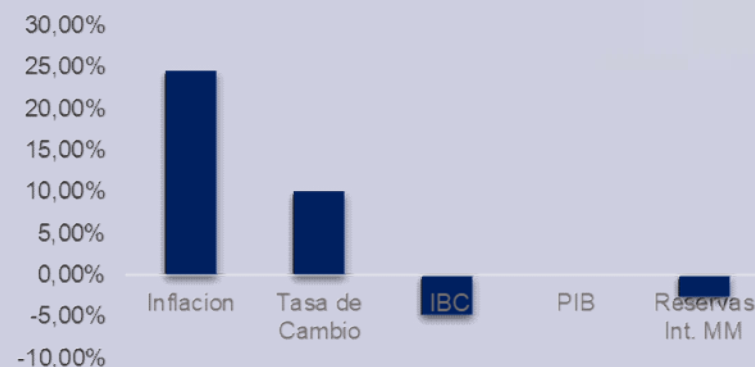
Tasa de Cambio - PIB - Reservas: BCV

V.U.I.

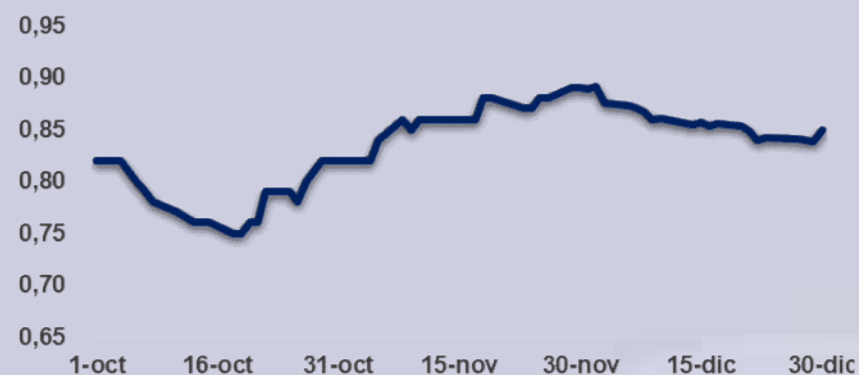


	VUI	Rendimiento Acumulado	Rendimiento Corriente	Rendimiento Trimestre
Inicio	0,61	48,90%	48,90%	41,11%
Fin	0,57	19,06%	19,06%	-29,09%

Variación Indicadores Macroeconómicos



VUI Q4 2021



05. ESTADO DE ACTIVOS Y PASIVOS

PC-IBC FONDO MUTUAL DE INVERSIÓN DE CAPITAL CERRADO, C.A.
ESTADO DE ACTIVOS Y PASIVOS
Al 31 de diciembre de 2021
En bolívares

ACTIVO					
DISPONIBILIDADES					
1	Efectivo	0,00			
2	Bancos y otras instituciones financieras del país	25,15	22	Obligaciones a la vista	-15,21
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	0,00
	Portafolio de Inversión para Comercialización "PIC"			TOTAL PASIVO	-15,21
5	Bonos y obligaciones emitidos o avalados por la nación	0,00		GESTION OPERATIVA	-605,49
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	5.000,00
9	Obligaciones emitidas por empresas privadas distintas a BANCOS y EAPs del país	0,00	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	0,00
11			31	SUPERÁVIT NO REALIZADO POR AJUSTE A VALOR DE MERCADO	2.224,46
	Portafolio para Comercialización de Acciones		50-		
12	Acciones de BANCOS y EAPs del país	4.769,70	1	SUPERAVIT NO REALIZADO POR DIFERENCIAL CAMBIARIO	0,00
13	Acciones de empresas privadas del país distintas a BANCOS y EAPs	1.807,32			
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		TOTAL PATRIMONIO	6.618,97
18	FINANCIAMIENTOS POR REPORTO	0,00			
19	INTERESES Y DIVIDENDOS DEVENGADOS POR COBRAR	0,00			
20	VALORACION A MERCADO DE CONTRATOS SPOT, FORWARD O DE FUTUROS			TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	6.603,76
	SOBRE TITULOS VALORES	0,00			
21	OTROS ACTIVOS	1,59		Valor del Activo Neto (VAN) (Total Activo - Total Pasivo)	6.618,97
	TOTAL ACTIVO	6.603,76		Numero de Unidades de Inversión en circulación	10.000,00
				Valor de la Unidad de Inversión (VUI) (Valor del Activo Neto (Van) / Número de Unidades	0,66

06. ESTADO DE OPERACIONES

PC-IBC FONDO MUTUAL DE INVERSIÓN DE CAPITAL CERRADO, C.A.
ESTADO DE OPERACIONES
DESDE EL 01-04-2021 HASTA EL 31-12-2021
En bolívares

INGRESOS POR INVERSIONES

	Ingresos por intereses y dividendos	
1	Rendimientos por inversiones clasificadas en el Portafolio "PIC"	24,25
2	Dividendos en acciones clasificadas en el Portafolio para Comercialización de Acciones	0,00
3	Otros ingresos	13,37

Total Ingresos por Intereses y Dividendos 37,62

Gastos

4	Comisiones por servicios de administración	577,32
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 577,32

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

7	GANANCIA (PERDIDA) EN VENTA DE INVERSIONES EN TITULOS VALORES	-65,79
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)

605,49

07. ESTADO DE CAMBIO ACTIVO NETO

PC-IBC FONDO MUTUAL DE INVERSIÓN DE CAPITAL CERRADO, C.A.
ESTADO DE CAMBIO ACTIVO NETO
DESDE EL 01-04-2021 HASTA EL 31-12-2021
En bolívares

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Total Ingreso Neto de Inversiones	0,00
Ganancia o (Pérdida) en Venta de Inversiones en Títulos Valores	-1.658,35
Menos: Dividendos pagados en efectivo	0,00
Superavit No Realizado por Ajuste a Valor de Mercado	2.224,46
Aumento (disminución) del Activo Neto proveniente de inversiones	566,11

TRANSACCIONES CON UNIDADES DE INVERSIÓN REPRESENTATIVAS DE SU CAPITAL SOCIAL

Ingreso por la venta de sus Unidades de Inversión	0,00
Reinversión de dividendos pagados en efectivo en Unidades de Inversión	0,00
Menos: Readquisición de Unidades de Inversión	0,00
Aumento (disminución) del Activo Neto proveniente de transacciones con unidades de inversión representativas de su capital social	0,00

Aumento (disminución) del Activo Neto 566,11

Valor del Activo Neto al principio del período 7.185,08

Valor del Activo Neto al final del período 6.618,97

08. ESTADO DE CARTERA DE INVERSIONES

PC-IBC FONDO MUTUAL DE INVERSIÓN DE CAPITAL CERRADO, C.A.
ESTADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 31-12-2021

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
ABC.A	VEV0021410A5	B.CARIBE "A"	180	390,60	360,00	-30,60	VEB	Bolsa de Caracas	5%
BNC	VEV002361005	B.N.CREDITO	31.921	319,21	638,42	319,21	VEB	Bolsa de Caracas	10%
BOU	VEV002241009	B.OCC.DCTO	43.000	-	-	-	VEB	Bolsa de Caracas	0%
BPV	VEV001271007	B.PROVINCIAL	619	1.068,00	1.312,28	244,28	VEB	Bolsa de Caracas	20%
BVCC	VEV000371006	BOLSA DE VALORES C.	441	83,79	105,84	22,05	VEB	Bolsa de Caracas	2%
CRM.A	VEV0000410A0	CORIMON	529	126,96	380,88	253,92	VEB	Bolsa de Caracas	6%
DOM	VEV000441007	DOMINGUEZ	42	33,18	92,40	59,22	VEB	Bolsa de Caracas	1%
ENV	VEV000561002	ENVASES	218	93,74	204,92	111,18	VEB	Bolsa de Caracas	3%
FVI.A	VEV0018810A1	F.V.INM."A"	2	10,20	17,00	6,80	VEB	Bolsa de Caracas	0%
FVI.B	VEV0018810B9	F.V.INM."B"	102	192,78	280,50	87,72	VEB	Bolsa de Caracas	4%
MVZ.A	VEV0019410A9	MERC. S.F. A	215	817,00	1.505,00	688,00	VEB	Bolsa de Caracas	23%
MVZ.B	VEV0019410A9	MERC. S.F. B	159	556,50	954,00	397,50	VEB	Bolsa de Caracas	15%
RST	VEV000631003	RON STA.TER.	248	372,00	424,08	52,08	VEB	Bolsa de Caracas	6%
TDV.D	VEVE0008810D7	CANTV "D"	236	141,60	165,20	23,60	VEB	Bolsa de Caracas	3%
SVS	VEV001141002	SIVENSA	210	147,00	136,50	-10,50	VEB	Bolsa de Caracas	2%
Total			78.122	4.352,56	6.577,02	2.224,46			

Distribución de la Cartera de Inversión



■ ABC.A ■ BNC ■ BOU ■ BPV ■ BVCC ■ CRM.A ■ DOM
■ ENV ■ FVI.A ■ FVI.B ■ MVZ.A ■ MVZ.B ■ RST ■ TDV.D

09.COMITÉ DE INVERSIÓN

El cuarto trimestre del año 2021 se caracterizó por la flexibilización del esquema 7+7, la continuación de la **intervención del BCV** en el mercado cambiario a través de la inyección de US\$ 1.500 MM en la banca nacional, con el objetivo de contener el tipo de cambio, el mantenimiento del **encaje legal** imposibilitando el crédito por parte de la banca y la **desaceleración de la inflación** y el alza de precios. Sin embargo, resaltan los siguientes puntos:

La **tendencia del tipo de cambio ha sido al alza**, debido a que la intervención del BCV por si sola es insuficiente y la **sobrevaluación del Bolívar** es insostenible en el largo plazo, por lo que se estima que en el Q1-Q2 2022 **se verá una tasa de cambio superior** a la actual.

El alto porcentaje del **encaje legal limita la posibilidad de otorgar créditos de la banca**, lo cual obstaculiza el desarrollo y crecimiento económico; por ello **algunos negocios han empezado a ofrecer financiamiento directamente al público consumidor** en artículos como vehículos, muebles y electrodomésticos. Se estima que a menos que se reactive el financiamiento bancario, esta iniciativa por parte de los empresarios **continuará en el 2022**.

Durante el 2021 se vieron varias **emisiones de deuda corporativa en USD y otras indexadas, con cupones y rendimientos atractivos** por parte de empresas locales altamente calificadas. Estas emisiones muestran el efecto que ha tenido el uso del USD en la economía formal, la necesidad de financiamiento por parte de las empresas y de instrumentos de inversión rentables por parte de los inversionistas. No obstante, **no se ha desarrollado un mercado secundario de Renta Fija** limitando así a algunos inversionistas institucionales.

El mercado de **renta variable se ralentizó después de la reconversión monetaria**, sumado a la escasez de Bs en el mercado lo cual hizo necesario una estrategia de restructuración en el portafolio añadiendo títulos de renta fija indexados.

PER CAPITAL, en su búsqueda de protección, mantenimiento y rentabilidad el patrimonio administrado decidió empezar a tomar posiciones en renta fija indexada buscando mantener el buen record. Esta decisión resultó acertada generando ganancias en Bs e inclusive en USD al tipo de cambio oficial.

La estrategia de inversión del fondo sigue siendo aprovechar las distorsiones económicas para posicionarse en acciones de empresas sub valuadas buscando resultados a mediano y largo plazo en la apreciación de capital. Se añadió en la estrategia un pequeño cambio, la inclusión de títulos de renta fija en Bs indexados o en USD con calificación A3 en adelante para proteger el patrimonio y mantener el buen record del Fondo.

ESTIMACIONES 2022

- Pandemia continuara afectando la cotidianidad y economía.
- Producción petrolera seguirá mejorando junto con un aumento de precios del crudo.
- Febrero del 2022 Venezuela pudiera salir de la hiperinflación, sin embargo, esta seguirá siendo de 3 dígitos.
- 1er semestre 2022 pudiera verse un alza significativa en el tipo de cambio oficial.
- El encaje legal se mantendrá dificultando el crédito bancario y frenando el desarrollo económico.
- Más emisores buscaran financiamiento en USD ofreciendo rendimientos atractivos.
- El private funding (financiamiento privado) aumentará en el sector privado.
- El sector agroindustrial representará una oportunidad para inversionistas extranjeros.

