

PORTAFOLIO DEL FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

A diciembre 2014 el Portafolio Consolidado del FCR ascendió a USD 5 442 millones, conformados por USD 3 754 millones en Activos del Portafolio administrado por el Directorio del FCR y USD 1 688 millones en Acciones ELECTROPERÚ a valor de mercado.

El Cuadro N°1, muestra la composición del Portafolio FCR y la Asignación Estratégica de Activos (AEA) aprobada por el Directorio FCR, siendo los activos

de Renta Fija (USD 3 138 millones) lo más representativo del Portafolio (83,59%), los cuales están principalmente invertidos en el Mercado Local (67,03%).

Cabe mencionar que el Directorio del FCR, en Sesión de octubre 2012, aprobó la AEA del Portafolio FCR, mostrándose en la columna "Estratégica" (Cuadro N°1) lo que se pretende llegar con la implementación progresiva de la AEA.

Cuadro N° 1

Asignación de Activos del FCR (USD millones)	dic-14		Estrategia
	3,754	100%	
Fixed Income	3,138	83,59%	62,40%
Local Market	2,516	67,03%	47,00%
External Market	622	16,56%	15,40%
Equities	326	8,68%	12,00%
Local Market	15	0,41%	0,80%
External Market	311	8,27%	11,20%
Alternatives	290	7,73%	25,60%
Local Market	251	6,70%	19,00%
External Market	39	1,03%	6,60%

Activos del Portafolio Consolidado FCR

a) Rendimiento

Durante el mes de diciembre 2014, el rendimiento mensual por moneda de origen en Nuevos Soles fue 0,53% y en Dólares Americanos fue 0,11%. Asimismo, el rendimiento consolidado equivalente del portafolio expresado en Nuevos Soles fue 0,95%.

Al cierre del mes de diciembre, el tipo de cambio local cerró en S/. 2,9810 por unidad de dólar, resultando una depreciación mensual de 2,16% con respecto a noviembre (S/. 2,9180 por dólar), generando un impacto positivo en la rentabilidad del Portafolio expresado en Nuevos Soles por parte de su exposición en dólares americanos.

En términos de los últimos 12m, 24m y 36m por moneda de origen, el Cuadro N°2 muestra los retornos del Portafolio Consolidado FCR.

Cuadro N°2 Rendimiento del Portafolio FCR¹ - Diciembre 2014

	Por Moneda de Origen		Expresado en S/.
	S/.	USD	
Mes de dic 2014	0,53%	0,11%	0,95%
Mes de nov 2014	0,46%	0,70%	0,50%
Acumulada ene - dic 2014	5,86%	3,31%	6,98%
Últimos 12 meses	5,85%	3,31%	6,98%
Últimos 24 meses (*)	5,56%	0,67%	6,27%
Últimos 36 meses (*)	5,56%	1,77%	5,57%

(*) Variaciones anualizadas.

¹Consolidado de Activos Financieros, Inversiones Inmobiliarias y ELECTROPERU.

Durante el periodo 2014, el tipo de cambio del Nuevo Sol respecto a unidad por USD fue 6,69%, durante últimos 24m fue 8,14% y durante los últimos 36m fue 3,42% (estos dos últimos datos son anualizados).

El Portafolio FCR-FLAR alcanzó USD 168,88 millones, con un retroceso en el rendimiento de 9 pbs. El Portafolio FCR-Goldman Sachs alcanzó USD 224,51 millones obteniendo un retorno de 18 pbs. Mientras que el Portafolio FCR-UBS alcanzó USD 228,24 millones obteniendo un retorno de 29 pbs. Respecto al *benchmark* (9 pbs.), las administradoras presentaron rendimientos superiores en 9 pbs y 20 pbs, respectivamente.

El 7 de octubre 2014, Wellington y Analytic iniciaron el mandato de administración en Renta Variable por USD 150 millones cada uno, presentando rendimientos durante el mes de -1,10% y -1,42% respectivamente.

Cuadro N°3: Portafolios Administrados
Diciembre 2014 (USD Millones)

	Valor Mercado	Rend-Dic14	Benchmark
Renta Fija			
FLAR	168,88	-0,09%	
Goldman Sachs	224,51	0,18%	0,09%
UBS	228,24	0,29%	0,09%
Renta Variable			
Wellington	156,98	-1,10%	-1,90%
Analytic	153,55	-1,42%	-1,90%
Fondos Alternativos			
Neuberger Berman(**)	1,97		
GSAM (*)	35,18		
Alpinvest (*)	1,43		
	970,76		

(*) Capital comprometido USD 80 millones

(**) Capital comprometido USD 40 millones con exposición a no más el 20% del Fondo.

b) Estructura

A diciembre 2014, el Portafolio FCR está invertido 74,12% en el Mercado Local, invertido en Nuevos Soles al 60,19% y está valorizado a vencimiento el 71,14%

En tanto, el mercado internacional representa el 25,86%, conformado principalmente por mandatos discretos de Renta Fija (FLAR, GSAM y UBS), de Renta Variable (Wellington y Analytic) y de Inversiones Alternativas (Neuberger Berman, Alpinvest y GSAM).

El mercado local tiene una exposición de 49,55% en corto plazo. A nivel de instrumentos, los principales son los Depósitos en el Sistema Financiero con 48,91% y los Bonos con 38,92%.

Cuadro N°4: Portafolio FCR ^{1/}
(A Diciembre 2014 - En Millones USD)

Portafolio FCR	3,754	%
Por Mercado		
Local	2,783	74.12%
Externo	971	25.86%
Por Moneda		
Soles	2,280	60.19%
Dólares	1,494	39.79%
Por tipo de valorización		
FCR- Mercado Local	2,783	74.13%
A vencimiento	2,671	71.14%
A precio mercado	113	3.00%
FCR- Mercado Externo	971	25.86%
A precio mercado	971	25.86%
FCR - Mercado Local	2,783	
Por vencimiento		
Corto Plazo (hasta 1 año)	1,379	49.55%
Mayor a 1 año hasta 2 años	150	5.39%
Mediano Plazo	330	11.86%
Largo Plazo (mayor a 5 años)	924	33.19%
Por Instrumento		
Depósitos	1,361	48.91%
Certificado de Depósito	72	2.60%
Papeles Comerciales	-	0.00%
Bonos	1,083	38.92%
Fondos de Inversión	97	3.49%
Fondos Mutuos	15	0.55%
Activos Inmobiliarios	154	

1/ Portafolio FCR administrado por EL Directorio del