

PORTAFOLIO DEL FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)¹

A enero 2015, el Portafolio Consolidado del FCR ascendió a USD 5 421 millones, conformados por USD 3 733 millones en Activos del Portafolio Administrado por el Directorio del FCR y USD 1 688 millones en acciones de ELECTROPERÚ (valorizadas al 2013-12-31, con flujos esperados de caja descontados).

El Cuadro N°1 muestra la composición de los Activos del Portafolio Administrado por el FCR, conforme a la Asignación Estratégica de Activos (AEA) aprobada por el Directorio FCR, siendo los activos de Renta Fija lo más representativo del Portafolio (83%), los cuales están principalmente invertidos en el Mercado Local (66%).

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

Cuadro N° 1

Asignación de Activos del FCR (USD millones)	ene-15		Estratégica
	3,733	100%	100%
Renta Fija	3,105	83.18%	62.40%
<i>Mercado Local</i>	2,474	66.26%	47.00%
<i>Mercado Externo</i>	631	16.92%	15.40%
Renta Variable	322	8.63%	12.00%
<i>Mercado Local</i>	14	0.38%	0.80%
<i>Mercado Externo</i>	308	8.25%	11.20%
Inversiones Alternativas	306	8.19%	25.60%
<i>Mercado Local</i>	259	6.94%	19.00%
<i>Mercado Externo</i>	47	1.25%	6.60%

Activos del Portafolio Consolidado FCR

a) Rendimiento

Durante el mes de enero 2015, el rendimiento mensual por moneda de origen en Nuevos Soles fue 0,52%; este rendimiento mensual es explicado principalmente por la exposición en activos financieros (58%) que rindieron 0,40% y la participación en acciones de Electroperú (38%) que rindieron 0,71%. Respecto al rendimiento mensual de los activos en dólares, éste resultó en 0,62%, explicado por la exposición en el mercado local (36%), que rindió 0,39%, y en el mercado internacional (64%), que rindió 0,74%.

Cuadro N°2 Rendimiento del Portafolio FCR¹ - Enero 2015

	Por Moneda de Origen		Expresado en S/.
	S/.	USD	
Mes de ene 2015	0,52%	0,62%	1,26%
Mes de dic 2014	0,53%	0,11%	0,95%
Acumulada ene - ene 2015	0,52%	0,62%	1,26%
Últimos 12 meses	5,95%	3,29%	7,58%
Últimos 24 meses (*)	5,61%	1,23%	6,72%
Últimos 36 meses (*)	5,54%	1,68%	5,86%

(*) Variaciones anualizadas.

¹Consolidado de Activos Financieros, Inversiones Inmobiliarias y ELECTROPERU.

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

Al cierre del mes de enero, el tipo de cambio local fue de S/. 3,06 por unidad de dólar, resultando una depreciación de 2,52% con respecto a diciembre (S/. 2,98 por dólar), generando un impacto positivo en la valorización del Portafolio expresado en Nuevos Soles por parte de su exposición en dólares americanos.

A enero 2015, la variación del tipo de cambio del Nuevo Sol respecto a unidad por USD, fue 8,37% durante los últimos 12m; 8,88%, durante últimos 24m;y, 4,37% durante los últimos 36m (estos dos últimos datos son anualizados).

¹ Consolidado de Activos Financieros, Inversiones Inmobiliarias y ELECTROPERÚ.

A nivel internacional (Cuadro N°3), el Portafolio FCR-FLAR alcanzó USD 169 millones con un rendimiento de 16pb.; este Portafolio se encuentra en transición, con objetivo de preservación de capital, hasta que se definan próximamente los mandatos TIPS.

En cuanto a los mandatos de renta fija Core Plus, el portafolio FCR-Goldman Sachs alcanzó USD 229 millones obteniendo un retorno de 2,07%; -3 pbs inferior al *benchmark* (2,10%), rendimiento explicado principalmente por la menor duración del portafolio comparado con el índice. El Portafolio FCR-UBS alcanzó USD 233 millones obteniendo un retorno de 2,16%, superior en 6 pbs., con respecto al índice. La cartera mantiene una posición de duración neutral comparado con el índice, con una posición sobreponderada en títulos corporativos (*industrial & finance*) y activos respaldados por hipotecas. Esta cartera se vio beneficiada por retornos obtenidos por el posicionamiento en la curva de rendimientos.

Cuadro N° 3

Mercado Internacional: Portafolios Administrados ene-15

	Valor Mercado (USD MM)	Rend.% Portafolios	Benchmark
Renta Fija			
FLAR	169.14	0.16%	
Goldman Sachs	229.16	2.07%	2.10%
UBS	233.18	2.16%	2.10%
Renta Variable			
Wellington	155.48	-0.98%	-1.56%
Analytic	152.58	-0.63%	-1.56%
Fondos Alternativos			
GSAM (*)	34.54		
Alpinvest (*)	10.30		
Neuberger Berman(**)	1.97		
	986.34		

(*) Capital comprometido USD 80 millones

(**) Capital comprometido USD 40 millones.

Los Portafolios de Renta Variable presentaron rendimientos negativos en el mes; éstos tienen como referencia al índice MSCI ACWI, que bajó en -1,56% en el mes. El Portafolio FCR-Wellington obtuvo un retorno de -0,98%, con una estructura de la cartera sobreponderada en sectores de *Health Care, Financials* y *Technology*, siendo los sectores que detrajeron el rendimiento del Portafolio *Energy, Telecom* y *Technology*. Por otra parte, el Portafolio FCR-Analytic obtuvo un rendimiento de -0,63%, posicionándose en mayor proporción al índice, en sectores defensivos como *Financials, Consumer Staples* y *utilities*, y mayor ponderación en Asia Pacifico. Los sectores que detrajeron el rendimiento del Portafolio fueron *Telecomunicaciones, Health Care* y *Consumer Staples*.

Estructura

A enero 2015, el Portafolio FCR está invertido 73,58% en el Mercado Local, 70,58% está valorizado a vencimiento (correspondiente a inversiones del mercado local) e invertido en Nuevos Soles en 58,57%.

En tanto, el mercado internacional representa el 26,42%, conformado por mandatos discrecionales de Renta Fija (FLAR, GSAM y UBS), de Renta Variable (Wellington y Analytic) y de Inversiones Alternativas (GSAM y Alpinvest). El 64% del Portafolio Internacional está en renta Fija.

El mercado local tiene una exposición de 49,42% en corto plazo. A nivel de instrumentos, los principales son los Depósitos en el Sistema Financiero con 48,75% y los Bonos con 38,86%.

Cuadro N°4

Estructura del Portafolio FCR

(enero 2015 - en millones USD y %)

Portafolio FCR	3,733	100.0%
Por Mercado		
Local	2,747	73.58%
Externo	986	26.42%
Por Moneda		
Soles	2,187	58.57%
Dólares	1,547	41.43%
Por tipo de valorización		
FCR- Mercado Local	2,747	73.58%
A vencimiento	2,635	70.58%
A precio mercado	112	3.00%
FCR- Mercado Externo	986	26.42%
A precio mercado	986	26.42%
FCR - Mercado Local	2,747	100.0%
Por vencimiento		
Corto Plazo (hasta 1 año)	1,357	49.42%
Mayor a 1 año hasta 2 años	141	5.13%
Mediano Plazo	333	12.12%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	915	33.33%
Por Instrumento		
Depósitos	1,339	48.75%
Certificado de Depósito	67	2.46%
Papeles Comerciales	-	0.00%
Bonos	1,067	38.86%
Fondos de Inversión	98	3.56%
Fondos Mutuos	14	0.51%
Activos Inmobiliarios	161	5.86%