

PORTAFOLIO DEL FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

A febrero 2015, el Portafolio Consolidado del FCR ascendió a USD 5 188 millones, conformados por USD 3 741 millones en Activos del Portafolio Administrado por el Directorio del FCR y USD 1 447 millones en acciones de ELECTROPERÚ (valorizadas al 31.12.2013, con flujos esperados de caja descontados, considerando el 85.71% de acciones de ELECTROPERU que corresponden al FCR)¹.

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%), invertidos principalmente 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.

Activos del Portafolio Consolidado FCR

a) Rendimiento

Durante el mes de febrero 2015, el rendimiento mensual por moneda de origen en Nuevos Soles fue 0,51%; este rendimiento mensual es explicado principalmente por la exposición en activos del mercado local (60%) que rindieron 0,41% y la participación en acciones de Electroperú (40%) que rindieron 0,68%. Respecto al rendimiento mensual de los activos en dólares, éste resultó en 0,73%, explicado por la exposición en el mercado local (37%), que rindió 0,001%, y en el mercado internacional (63%), que rindió 1,16%.

Cuadro N° 1

Asignación de Activos del FCR (USD millones)	feb-15		Estratégica
	3,741	100%	100%
Fixed Income	3,102	82.92%	62.40%
<i>Local Market</i>	2,474	66.13%	47.00%
<i>External Market</i>	628	16.79%	15.40%
Equities	334	8.92%	12.00%
<i>Local Market</i>	13	0.36%	0.80%
<i>External Market</i>	321	8.57%	11.20%
Alternatives	305	8.16%	25.60%
<i>Local Market</i>	257	6.86%	19.00%
<i>External Market</i>	49	1.30%	6.60%

Cuadro N°2 Rendimiento del Portafolio FCR¹ - Febrero 2015

	Por Moneda de Origen		Expresado en S/.
	S/.	USD	
Mes de feb 2015	0,51%	0,73%	0,94%
Mes de ene 2014	0,52%	0,62%	1,26%
Acumulada ene - feb 2015	1,03%	1,36%	2,23%
Últimos 12 meses	5,96%	3,73%	8,37%
Últimos 24 meses (*)	5,64%	1,55%	6,99%
Últimos 36 meses (*)	5,54%	1,90%	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 febrero, el tipo de cambio local fue de S/. 3,09 por unidad de dólar, resultando una depreciación de 1,15% con respecto a enero (S/. 3,06 por dólar), generando un impacto positivo en la valorización del Portafolio expresado en Nuevos Soles por parte de su exposición en dólares americanos.

A febrero 2015, la variación del tipo de cambio del Nuevo Sol respecto a unidad por USD, fue 10,43% durante los últimos 12m; 9,35%, durante últimos 24m; y, 4,91% durante los últimos 36m (estos dos últimos datos son anualizados).

A nivel internacional (Cuadro N°3), al cierre del mes de febrero el Portafolio FCR-FLAR alcanzó USD 169 millones con un rendimiento de -2pb., en términos absolutos; este Portafolio se encuentra en transición, con objetivo de preservación de capital, hasta que se definan próximamente los mandatos TIPS.

¹ La valorización a feb2015 considera únicamente las acciones que corresponden al FCR. Como práctica, los dividendos se han venido otorgando en los últimos años en un 100%, valor registrado hasta el mes de ene2015.

En cuanto a los mandatos de renta fija Core Plus, el portafolio FCR-Goldman Sachs alcanzó USD 227 millones obteniendo un retorno de -0.68%; 26 pbs de diferencia con el benchmark (-0.94%), la posición en la curva de rendimientos detrajeron el rendimiento del Portafolio. La estrategia aplicada en el mes de febrero implicó incrementar ligeramente la posición en US Treasuries, disminuir la posición en los activos MBS, así como la duración del Portafolio, con respecto al benchmark. El Portafolio FCR-UBS alcanzó USD 231 millones al cierre del mes de febrero, obteniendo un retorno de -0.61%, 33 bps., de diferencia con el índice. La cartera mantuvo una posición de duración menor (4.96) comparado con el índice (5.07), con una posición sobre ponderada en títulos corporativos (industrial & finance) y activos respaldados por hipotecas (MBS). Esta cartera se vio beneficiada en su rendimiento por la selección de activos pero detraída por el posicionamiento en la curva de rendimientos.

Por otro lado, los Portafolios de Renta Variable tuvieron rendimientos mixtos en el mes de febrero; éstos tienen como referencia al índice MSCI ACWI, que obtuvo un rendimiento de 5.57%. El retorno del Portafolio FCR-Wellington se ubicó en 6.07%, superior al benchmark en 50 pbs. al cierre de febrero; con una estructura de la cartera sobre ponderada en sectores de Salud, Finanzas, Consumo Discrecional y Tecnologías de Información; con mayor exposición en países de Norte América, con respecto al índice. En cambio, el Portafolio FCR-Analytic obtuvo un rendimiento de 2.37%, menor en 320 pbs., con respecto al índice. La estrategia aplicada en el mes de análisis presentó una exposición mayor en países del Asia Pacífico con respecto al índice, y sobre ponderada en sectores como Consumo Discrecional, Finanzas y Consumo Básico.

Los activos alternativos están en etapa de inversión por lo que es prematuro mostrar rendimientos.

b) Estructura

A febrero 2015, el Portafolio FCR está invertido 73,16% en el Mercado Local, 70,19% está valorizado a vencimiento (correspondiente a inversiones del mercado local) e invertido en Nuevos Soles en 57,42%.

En tanto, el mercado internacional representa el 26,84%, conformado por mandatos discrecionales de Renta Fija (FLAR, GSAM y UBS), de Renta Variable (Wellington y Analytic) y de Inversiones Alternativas (GSAM, Alpinvest y Neuberger Berman). El 63% del Portafolio Internacional está en renta Fija.

El mercado local tiene una exposición de 46,75% en corto plazo. A nivel de instrumentos, los Depósitos en el Sistema Financiero con 46,57% y los Bonos con 41,52%.

Cuadro N° 3

Mercado Internacional: Portafolios Administrados
Febrero 2015 (USD Millones y %)

	Valor Mercado (USD MM)	Rend % Portafolios	Benchmark
Renta Fija			
FLAR	169.10	-0.02%	
Goldman Sachs	227.45	-0.68%	-0.94%
UBS	231.61	-0.61%	-0.94%
Renta Variable			
Wellington	164.51	6.07%	5.57%
Analytic	156.07	2.37%	5.57%
Fondos Alternativos			
GSAM (*)	36.37		
Alpinvest (*)	10.22		
Neuberger Berman(**)	1.97		
	997.29		

(*) Capital comprometido USD 80 millones.

(**) Capital comprometido USD 40 millones.

Cuadro N°4:

Estructura del Portafolio FCR
Febrero 2015 (USD Millones y %)

Portafolio FCR	3,716	%
Por Mercado		
Local	2,718	73.16%
Externo	997	26.84%
Por Moneda		
Soles	2,133	57.42%
Dólares	1,582	42.58%
Por tipo de valorización		
FCR- Mercado Local	2,718	73.16%
A vencimiento	2,608	70.19%
A precio mercado	110	2.97%
FCR- Mercado Externo	997	26.84%
A precio mercado	997	26.84%
FCR - Mercado Local	2,718	
Por vencimiento		
Corto Plazo (hasta 1 año)	1,271	46.75%
Mayor a 1 año hasta 2 años	153	5.62%
Mediano Plazo	317	11.66%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	978	35.97%
Por Instrumento		
Depósitos	1,266	46.57%
Certificado de Depósito	53	1.95%
Papeles Comerciales	-	0.00%
Bonos	1,129	41.52%
Fondos de Inversión	97	3.57%
Fondos Mutuos	13	0.49%
Activos Inmobiliarios	160	5.89%

c) Hechos de importancia

- El BCRP, en Sesión Directorio del 12 de marzo, acordó mantener la tasa de interés de referencia de política monetaria en 3,25%. Por otro lado, en misma Sesión se ha continuado con la reducción de la tasa de encaje en moneda nacional de 8,50% a 8,00%.
- En reunión de 18 de marzo, la FED decidió mantener la tasa de referencia en 0,25%.
- Con Carta A-639-2015, se nos informa que en Directorio ELECTROPERU S.A. en su Sesión N°1505 de fecha 10 de abril del año en curso, ha determinado que la fecha de registro y entrega de dividendos correspondientes al ejercicio 2014, será el 30 de abril de 2015, la utilidad distribuible asciende a S/. 385 172 401,11, siendo la distribución por accionista como sigue:

ACCIONISTA	PARTICIPACION	S/.
FCR	85,71%	330.172.269,04
FONAFE	14,29%	55.063.132,07

Las utilidades distribuidas al FCR han tenido una reducción de S/. 69 667 656, con respecto a la Proyección remitida en el mes de febrero por ELECTROPERU S.A.

- Con Oficio N°025-2015-ST/ONP, se inició el proceso de solicitud a FONAFE, para que su Directorio acuerde transferir al Fondo Consolidado de Reservas Previsionales – FCR, el monto equivalente a los dividendos que serán pagados a FONAFE como accionista poseedor del 14,29% de las acciones de ELECTROPERU S.A., correspondiente al ejercicio 2014.