

PORTAFOLIO DEL FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

A mayo 2016, el Portafolio Consolidado del FCR ascendió a USD 5 762 millones, conformados por USD 4 131 millones en Activos del Portafolio Administrado por el Directorio del FCR y USD 1 631 millones en acciones de Electroperú (valorizadas al 2015.12.31, con flujos esperados de caja descontados, considerando el 85,71% de acciones de Electroperú correspondiente 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 (79,54%), invertidos principalmente en el Mercado Local (64,33%).

Cabe mencionar que el Directorio del FCR, en Sesión de octubre 2012, aprobó la AEA del Portafolio FCR, mostrándose en la columna “Estratégico” 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

Los rendimientos durante el mes de mayo 2016, expresados en Soles asciende a 1,44%, explicado por las exposiciones en activos financieros (68,84%), activos Inmobiliarios (2,86%) y Acciones de Electroperú² (28,30%) los cuales rindieron 1,82%, 0,62% y 0,61% respectivamente.

Respecto al rendimiento del Portafolio por moneda de origen durante el mes de mayo, en Soles fue 0,56% y en Dólares 0,01%.

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 mayo, el tipo de cambio local fue de S/ 3,37 por unidad de dólar, resultando una depreciación 3,03% con respecto a abril (S/ 3,27 por unidad de dólar).

Cuadro N° 1:

Asignación de Activos del FCR (en USD Millones)	Mayo 2016		Estratégico
	4,131	100.00%	100.00%
FIXED INCOME	3,286	79.54%	62.40%
<i>Local Market</i>	2,658	64.33%	47.00%
<i>External Market</i>	628	15.21%	15.40%
EQUITIES	432	10.46%	12.00%
<i>Local Market</i>	8	0.20%	0.80%
<i>External Market</i>	424	10.27%	11.20%
ALTERNATIVES	413	10.00%	25.60%
<i>Local Market</i>	328	7.94%	19.00%
<i>External Market</i>	85	2.06%	6.60%

Nota: Tipo de cambio al 31.05.2016. PEN/USD S/ 3,37

Cuadro N° 2:

Rendimiento del Portafolio FCR¹ - Mayo 2016

	Por Moneda de Origen		Expresado en S/.
	S/.	USD	
Mes de mayo 2016	0.56%	0.01%	1.44%
Mes de abril 2016	0.57%	0.55%	-0.03%
Acumulada May	2.64%	2.06%	1.79%
Últimos 12 meses	6.31%	1.57%	6.67%
Últimos 24 meses ²	6.56%	2.49%	8.11%
Últimos 36 meses ²	6.01%	2.10%	6.87%

(1) Consolidado de Act. Financieros, Inv. Inmobiliarias y ELECTROPERU

(2) Variaciones anualizadas.

1 La Valorización considera únicamente las acciones que corresponden al FCR. Como práctica, los Dividendos se han venido otorgando en los últimos años en un 100%.

2 Rendimiento de Electroperú expresado sobre la base de valor de mercado.

La variación porcentual del tipo de cambio PEN/USD durante los últimos 12m fue 6,81%, en últimos 24 meses fue 10,43% y durante los últimos 36m fue 7,29% (estos dos últimos datos son anualizados).

A nivel internacional (Cuadro N°3), durante el mes de mayo 2016 se realizó la transferencia de fondos para el inicio del Mandato TIPS (Treasury Inflation Protected Securities), asignados a los Administradores de Cartera (AdC) BlackRock y el FLAR, con el importe de USD 80 millones a cada uno. El benchmark establecido es el Barclays US Inflation-Linked Bonds TR Index. Siendo el 1 de Junio la fecha en que se procederá con la medición de desempeño correspondiente para la evaluación del Portafolio.

Cuadro N°3: Portafolios Administrados
Mayo 2016 (USD Millones)

	Valor Mercado	Rend - May 16	Benchmark (6)
Renta Fija			
FLAR	79.82	-0.12%	-0.76%
BlackRock	79.86	-0.22%	-0.76%
Goldman Sachs	233.07	0.20%	0.03%
UBS Global	235.59	0.02%	0.03%
Renta Variable			
Wellington	160.24	0.77%	0.13%
Analytic	161.21	-0.68%	0.13%
BBVA (1)	33.57	-4.23%	-7.70%
Credicorp Capital (1)	34.53	-1.36%	-7.70%
Compas Group (1)	34.58	-3.81%	-7.70%
Fondos Alternativos			
GSAM (2)	40.84		
Alpinvest LP (2)	26.44		
Neuberger Berman (3)	3.27		
Altamar (4)	8.59		
Pantheon (5)	6.03		
Total	1137.64		

(1) Portafolios con Exposición MILA

(2) Capital suscrito USD 80 millones

(3) Capital Suscrito USD34,4 millones.

(4) Capital suscrito: 38 millones de euros

(5) Capital suscrito : USD 50 millones.

(6) Benchmark TIPS - MILA referencia DIN

En cuanto a los mandatos de renta fija Core Plus, estos se vieron influenciados por el desenvolvimiento de las variables macro económicas de Estados Unidos y el comportamiento del mercado Europeo ante la posible salida del Reino Unido, generando una incertidumbre global. En este entorno, los bonos del gobierno de 10y del Reino Unido y Alemania se apreciaron, finalizando con tasas de 1,43% y 0,14% respectivamente (abril: 1,60% y 0,27%), mientras que el US Treasuries a 10y finalizó en 1,85%, incremento de 0,02% comparado al mes anterior 1,83%.

En este entorno global, los portafolios de Goldman Sachs (GS) y UBS Global presentaron retornos positivos de 0,20% y 0,02% respectivamente pero mixtos con respecto al benchmark (GS:+17 pbs y UBS: -1pb.)

Por otro lado, los portafolios de renta variable presentaron rendimientos mixtos durante el mes de mayo 2016.

El Portafolio FCR-Wellington obtuvo un rendimiento de 0,77%, (el benchmark se ubicó en 0,13%). El performance (alpha) de la cartera se debió a la exposición en sectores primarios tales como financiero (0,59%), Salud (0,19%) y Tecnologías de información (0,11%). Aunque este resultado fue parcialmente detraído por la exposición en los sectores de Materiales (-0,12%), Consumo Discrecional (-0,24%) y Energía (-0,4).

El Portafolio FCR-Analytic registró un rendimiento de -0,68%, -55 pbs. en relación al benchmark (0,13%). Para el mes de mayo, la estrategia de monedas en la cartera fue la que detrajo en mayor proporción su rendimiento (-1,15%) explicado en parte por una mayor exposición en dólares australianos. Lo mismo ocurre con la estrategia de "sector", que tuvo un impacto de -0,11% a los resultados relativos, siendo el sector de Tecnologías de información con el peor desempeño.

En cumplimiento con la Asignación Estratégica de Activos (Acuerdo N° 6-2012 del Directorio FCR), el 7 de abril de 2016 se procedió con la habilitación de los recursos financieros para el inicio del “Mandato MILA”. Transfiriéndose recursos por USD 105 millones, distribuidos en parte iguales (USD 35 millones) a: FCR-Compass Group IM., FCR-BBVA IM. y FCR-Credicorp Capital IM.

El mandato se inicia luego de la apertura de los mercados expuestos, siendo el 1 de Junio la fecha en que se procederá con la medición de desempeño correspondiente para la evaluación del Portafolio.

Las inversiones en activos alternativos están en el periodo de inversión por lo que es prematuro mostrar rendimientos.

b) Estructura

A mayo 2016, el 72,46% del Portafolio FCR está invertido en el Mercado Local, 47,77% invertido en Soles y el 66,70% valorizado a vencimiento (correspondiente a inversiones del mercado local – Cuadro N° 4).

El mercado local, respecto a vencimiento tiene una exposición de corto plazo de 38,92% y en largo plazo (mayor a 9 años) el 46,58%. A nivel de instrumentos, los Depósitos en el Sistema Financiero representan el 35,68% y Bonos el 52,72%.

En tanto, el mercado internacional representa el 27,54%, conformado por mandatos discrecionales de Renta Fija (FLAR, GSAM y UBS), de Renta Variable (Wellington y Analytic) y de Inversiones Alternativas (Neuberger Berman, GSAM, Alpinvest y Altamar).

c) Flujo de Fondos

A mayo 2016, el valor del Portafolio FCR tuvo una variación de S/ 711 millones con respecto al mes anterior, esto se sustenta en el Cuadro N° 5 adjunto.

Cuadro N°4: Portafolio FCR
(A Mayo 2016 - En Millones USD)

FCR	4,131	%
Por Mercado		
Local	2,994	72.46%
Externo	1,138	27.54%
Por Moneda		
Soles	1,973	47.77%
Euros (1)	11	0.26%
Dólares	2,147	51.97%
Por tipo de valorización		
FCR- Mercado Local	2,994	71.05%
A vencimiento	2,823	66.70%
A precio mercado	171	4.36%
FCR- Mercado Externo	1,138	28.95%
A precio mercado	1,138	28.95%

FCR - Mercado Local	2,994	%
Por vencimiento		
Corto Plazo (hasta 1 año)	1,165	38.92%
Mayor a 1 año hasta 2 años	39	1.29%
Mediano Plazo	396	13.21%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	1,395	46.58%
Por Instrumento		
Depósitos	1,068	35.68%
Instrumentos de CP	1	0.04%
Cd's	10	0.33%
Papeles Comerciales	-	
Bonos	1,578	52.72%
Fondos de Inversión	163	5.44%
Fondos Mutuos	8	0.27%
Activos Inmobiliarios	165	5.51%

(1) Exposición en EUR expresado en USD.

Cuadro N° 5:
Fuentes y Usos de Fondos Mayo2016 - Abril2016
(expresado en S/ Millones)

	abr-16	may-16	Variación (Mayo16-Abril16)
PORTAFOLIO FCR	15,065	15,776	711

		% Partic.
FUENTES	743	100.0%
Dividendos Electroperú (1)	388	52.3%
Rendimiento	241	32.5%
Transferencia FONAFE (1)	65	8.7%
LDI Mayo 2016	46	6.2%
Alquiler Inmuebles + Usufructo	2	0.3%

		% Partic.
USOS	743	100.0%
Capitalización FCR	711	95.7%
Obligaciones Previsionales	32	4.3%

(1) Los dividendos distribuidos de Electroperú correspondiente al ejercicio 2015 ascendieron a S/ 453 millones, distribuidos entre el FCR (85%) y FONAFE (15%), con una posterior transferencia de esta última al FCR.

Fuente de recursos; el ingreso de recursos ascendió a S/ 743 millones, explicado principalmente por el ingreso vía distribución de dividendos de Electroperú – ejercicio 2015 (S/ 388 millones), rendimiento del portafolio (S/ 241 millones), transferencia FONAFE (S/ 65 millones – dividendos de Electroperú), entre otros.

Uso de recursos; conformado principalmente por Obligaciones Previsionales ascendente a S/ 32 millones.

d) Hechos de importancia

- El 02.05.2016, se efectuó el pago de dividendos de Electroperú ascendente a S/ 388 millones, correspondiente al ejercicio 2015. Asimismo, el 26.05.2016 FONAFE realizó la transferencia de S/ 65 millones correspondiente a los dividendos en mención.
- La empresa Electroperú S.A. reportó la estimación del Valor de sus acciones totales al 31.12.2015 ascendente a 1 902 561 miles USD (2014: 2 054 475 miles USD).