

PORTAFOLIO DEL FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS PREVISIONALES (FCR)

A diciembre 2017, el Portafolio consolidado del FCR ascendió a USD 5 943,02 millones, conformado por USD 4 653,27 millones en Activos del Portafolio Administrado por el Directorio del FCR y USD 1 289,75 millones en acciones de Electroperú (valorizado al 31.12.2016 con flujos esperados de caja descontados, considerando el 85,71% de acciones de Electroperú correspondiente al FCR)¹.

El Cuadro N°1 presenta la composición del Portafolio FCR en relación a la última Asignación Estratégica de Activos (AEA) aprobada por el Directorio del FCR el 31.01.2017.

Cuadro N° 1:
Asignación de Activos del FCR (USD millones)

	Diciembre 2017		AEA 2017
	4,653.27	100.00%	100.00%
I. CASH & EQUIVALENTS	924.49	19.87%	8.30%
Local Market	748.77	16.09%	6.90%
External Market	175.72	3.78%	1.40%
II. FIXED INCOME	2,433.05	52.29%	52.00%
Local Market	1,782.69	38.31%	36.00%
External Market	650.36	13.98%	16.00%
III. EQUITIES	739.95	15.90%	13.80%
Local Market	32.16	0.69%	0.50%
External Market	707.79	15.21%	13.20%
IV. ALTERNATIVES	555.78	11.94%	25.90%
Local Market	402.11	8.64%	9.50%
External Market	153.67	3.30%	16.40%

La exposición del Portafolio FCR respecto a la AEA es la siguiente: las inversiones en *Fixed Income* son las más próximas a la AEA (sobre ponderada, 52,29% vs 52,00%), seguido por *Equities* (sobre ponderada, 15,90 vs.13,80%). En ambos casos, la exposición actual se encuentra dentro de los niveles mínimos y máximos aprobados por el Directorio del FCR el 31.01.2017. En el caso de *Cash* y *Alternatives* existe una mayor desviación, dado que la gran mayoría de los fondos de inversión en los que el Portafolio FCR está expuesto se encuentran en periodo de inversión, y los recursos comprometidos se mantienen en inversiones a corto plazo (*Cash & Equivalent*s). Cabe precisar, que la Secretaria Técnica del FCR se encuentra en proceso de búsqueda de nuevos fondos de inversión a nivel internacional que complementen la exposición actual y; por otro lado, la medición del límite de inversión se efectúa en el marco de lo establecido en la Resolución SBS N° 3973-2016 (sub ponderada, 15,70% vs. 25,90%, ver Cuadro N° 2, capítulo I: Inversiones Financieras).

Activos del Portafolio Consolidado FCR

a) Rendimiento

El rendimiento del Portafolio Consolidado FCR durante el mes de diciembre 2017 expresado en Soles fue 0,92%, mientras que el rendimiento expresado por moneda de origen

Cuadro N° 2:

	Rendimiento del Portafolio Consolidado FCR ¹		Diciembre 2017	
	Por Moneda de Origen		Expresado en S/ a	Expresado en S/ a
	S/	USD	Costo Amortizado ³	Valor de Mercado ⁴
Mes de Diciembre 2017	0.59%	1.22%	0.92%	1.35%
Mes de Noviembre 2017	0.55%	0.39%	0.27%	0.47%
Acumulada Dic	6.78%	8.20%	5.86%	8.17%
Últimos 12 meses	6.78%	8.20%	5.86%	8.17%
Últimos 24 meses (*)	6.98%	6.10%	5.47%	7.93%
Últimos 36 meses (*)	6.98%	4.51%	6.58%	
Últimos 60 meses (*)	6.18%	3.00%	6.31%	

¹ Consolidado de Activos Financieros, Inversiones Inmobiliarias y Electroperú (valor de mercado).

² Variaciones anualizadas.

³ Activos financieros valorizados a costo amortizado (equivalente a 29,91% del Portafolio Consolidado FCR).

⁴ Activos financieros valorizados a valor de mercado.

1 La Valorización considera únicamente a las acciones que corresponden al FCR (85,71% del Capital Social). En relación al total de los dividendos generados por la compañía, estos son pagados (100%) al FCR.

fue en Soles 0,59% y en Dólares 1,22%. En tanto, el rendimiento estimado a valor de mercado durante el mes de diciembre 2017 expresado en Soles fue 1,35%. En este periodo la moneda local se depreció 0,21% con respecto al Dólar Americano.

Asimismo, en términos de los últimos 12M, 24M, 36M y 60M por moneda de origen, el Cuadro N°2 muestra los retornos del Portafolio Consolidado FCR.

Cabe resaltar que la variación porcentual del tipo de cambio PEN/USD durante los últimos 12M fue -3,40%, en los últimos 24 meses fue -2,52% y en los últimos 36M fue 2,79% (estos dos últimos datos son anualizados).

- **Mandatos Internacionales Renta Fija**

El retorno del índice Barclays US *Inflation-Linked Bonds TR Index, benchmark* del mandato TIPS, al finalizar el mes de diciembre fue 1,01%, en tanto la inflación de Estados Unidos (factor relevante del índice) pasó de 2,22% (YoY) en noviembre 2017 a 2,11% (YoY) en diciembre 2017. Por su parte, el dato de la inflación subyacente, aquella que excluye la volatilidad del precio de los alimentos y la energía, pasó de 1,70% (YoY) en noviembre 2017 a 1,76% (YoY) en diciembre 2017. En este contexto, el mandato TIPS administrado por el FLAR y Blackrock registraron rendimientos mensuales cercanos al *benchmark*, obteniendo un valor de 1,03% y 0,98%, respectivamente.

Cuadro N° 3

Portafolios Administrados - Diciembre 2017 (USD Millones)

	Valor Mercado	Rend - Dic 17	Benchmark
Renta Fija			
<i>FLAR</i>	82.63	1.03%	1.01%
<i>BlackRock</i>	82.94	0.98%	1.01%
<i>Goldman Sachs</i>	239.05	0.61%	0.46%
<i>UBS Global</i>	245.74	0.57%	0.46%
Renta Variable			
<i>Wellington</i>	259.89	0.86%	1.61%
<i>Analytic</i>	246.41	1.88%	1.61%
<i>MILA - BBVA</i>	43.41	6.56%	5.88%
<i>MILA - BCP</i>	42.35	4.11%	5.88%
<i>MILA - Compas Group</i>	46.16	4.29%	5.88%
Fondos Alternativos			
<i>GSAM (1)</i>	46.34		
<i>Alpinvest LP (1)</i>	56.26		
<i>Neuberger Berman (2)</i>	12.60		
<i>Altamar (3)</i>	20.56		
<i>Pantheon (4)</i>	17.90		
Total	1,442.26		

(1) Capital suscrito: USD 80 millones

(2) Capital suscrito: USD 34,4 millones.

(3) Capital suscrito: EUR 38 millones.

(4) Capital suscrito : USD 50 millones.

Al finalizar el mes de diciembre la tasa nominal del US *Treasury* a 10Y disminuyó 0,40 PB (MoM), alcanzando un nivel de 2,40%. Asimismo, la curva del Tesoro estadounidense aumentó en promedio 4,73 PB, en particular el tramo de corto plazo que aumentó 9,37 PB.

El mandato de Renta Fija Core Plus presentó un desempeño ligeramente positivo en el mes de diciembre, observado en la variación (MoM) del índice de referencia, Barclays Capital US *Aggregate Index*, que registró un valor de 0,46%. Al respecto, los Administradores de Cartera del mandato, GSAM y UBS obtuvieron rendimientos mensuales de 0,61% y 0,57%, respectivamente.

- **Mandatos Internacionales Renta Variable**

En diciembre, los principales índices mundiales de renta variable mostraron comportamientos mixtos. En EEUU, el S&P 500 y el Down Jones cerraron con ganancias de 0,98% y 1,84%, respectivamente. En Europa, los índices más importantes mostraron un comportamiento negativo; el DAX cayó 0,82% y el IBEX 35 bajó 1,64%: En Asia, el Nikkei Japonés presentó una variación positiva de 0,18% (MoM). En Latinoamérica, sobresale Chile (MSCI IMI Chile) al obtener un rendimiento mensual de 16,59%, seguido por Colombia (MSCI ALL Colombia) al registrar un rendimiento mensual de 6,07% y Perú (MSCI ALL Perú) con un rendimiento mensual de 1,29%. En tanto, México (MSCI IMI México) registró una disminución de -0,51%.

El *benchmark* del mandato de renta variable global, MSCI ACWI *net of Dividends*, finalizó el mes de diciembre con un rendimiento (MoM) de 1,61%. Por su parte, los Administradores de Cartera del mandato, Wellington y Analytic obtuvieron rendimientos mensuales de 0,86% y 1,88%, respectivamente.

En cuanto a la exposición a renta variable regional (MILA), el *blended benchmark* que conforma el índice MILA PLUS, finalizó el mes de diciembre con un rendimiento (MoM) de 5,88%. Por su parte, los portafolios administrados por BBVA, BCP y Compass Group registraron variaciones (MoM) de 6,56%, 4,11% y 4,29%, respectivamente.

- **Mandatos Internacionales de Private Equity**

En relación a los mandatos de Private Equity, el FCR Macrofondo tomó exposición en tres Fondos de fondos primarios y dos Fondos de fondos secundarios. El monto comprometido agregado equivale a USD 289,93 millones, el monto desembolsado agregado equivale a USD 171,50 millones, el monto distribuido agregado equivale a USD 51,61 millones y el valor de mercado agregado asciende a USD 154,57 millones.

Actualmente todos los Fondos se encuentran en la etapa de inversión.

Cuadro N° 4:

Fondos de Inversión Alternativos (USD Millones) - Diciembre 2017

FONDO DE INVERSION	Monto Comprometido Moneda de origen	Monto Comprometido en USD	Monto Desembolsado en USD	Monto Distrib. Neto de Imp. en USD	Valor de Mercado en USD
Goldman Sachs Vintage VI Mgr LP	USD 80,00	80.00	65.04	38.30	46.34
AlpInvest FCR Secondaries Fund, LP.	USD 80,00	80.00	55.47	13.31	56.26
NB LAOF – Asset Allocation, LP.	USD 34,37	34.37	16.16	0.00	12.60
Altamar Global PE Program VIII – FCR	€ 38,00	45.56	18.68	0.00	21.47
Pantheon Multi-Strategy Program	USD 50,00	50.00	16.16	0.00	17.90
Total General		289.93	171.50	51.61	154.57

Fuente: Bloomberg Dólar/EUR=1,1989 (29.12.2017)

b) Estructura

A diciembre de 2017, el 63,73% del Portafolio FCR está invertido en el Mercado Local, 49,15% invertido en Soles y 57,77% valorizado a vencimiento (Cuadro N° 5).

El Portafolio FCR Mercado Local, tiene respecto a su vencimiento una exposición en el corto plazo de 26,00% y en el largo plazo (mayor a 9 años) de 50,01%; a nivel de Instrumentos, los Depósitos en el Sistema Financiero representan el 24,72% y Bonos el 59,40%.

En tanto, el mercado internacional representa el 36,27% del Portafolio FCR, conformado por la inversión, directa en depósitos a plazo fijo y en fondos mutuos (*Global Long Short Equity Fund*), así como en mandatos discrecionales de Renta Fija (FLAR, Blackrock, GSAM y UBS), de Renta Variable (Wellington y Analytic), de Inversiones Alternativas (Neuberger Berman, GSAM, Alpinvest, Pantheon y Altamar).

Cuadro N° 5:

Portafolio FCR - Diciembre 2017 (USD Millones, %)		
FCR MacroFondo	4,653.27	%
Por Mercado		
Local	2,965.73	63.73%
Externo	1,687.54	36.27%
Por Moneda		
Soles	2,286.87	49.15%
Euros (**)	30.81	0.66%
Dólares	2,335.59	50.19%
Por tipo de valorización		
FCR- Mercado Local	2,965.73	63.73%
A vencimiento	2,688.40	57.77%
A precio mercado	277.33	5.96%
FCR- Mercado Externo	1,687.54	36.27%
A precio mercado	1,687.54	36.27%
FCR - Mercado Local 2,965.73 %		
Por vencimiento		
Corto Plazo (hasta 1 año)	771.15	26.00%
Mayor a 1 año hasta 2 años	96.80	3.26%
Mediano Plazo	614.71	20.73%
Largo Plazo (mayor a 9 años)	1,483.06	50.01%
Por Instrumento		
Depósitos (*)	733.07	24.72%
Instrumentos de CP	12.72	0.43%
Cd's	2.98	0.10%
Papeles Comerciales		
Bonos	1,761.66	59.40%
Fondos de Inversión	245.17	8.27%
Fondos Mutuos		
Activos Inmobiliarios	177.97	6.00%
Otros(***)	32.16	1.08%

(*) Equivalente en dólares.

c) Flujo de Fondos

Al cierre de diciembre de 2017, el valor del Portafolio FCR expresado en Soles tuvo una variación de S/ 119,10 millones con respecto al mes anterior.

Fuente de recursos: El valor neto fue S/ 181,39 millones, de los cuales S/ 163,23 millones provienen del rendimiento, seguido por LDI cuyo monto ascendió a S/ 15,21 millones.

Cuadro N°6:

Fuentes y Usos de Fondos Noviembre 2017 - Diciembre 2017

(expresado en S/ Millones)			
	Nov 2017	Dic 2017	Variación (Nov17 - Dic17)
PORTAFOLIO FCR	16,801.70	16,920.80	119.10
Participación			
Fuentes	181.39	100%	
Rendimiento	163.23	89.99%	
LDI Diciembre 2017	15.21	8.39%	
Alquiler Inmuebles + Usufructo	2.95	1.63%	
Usos	181.39	100%	
Obligaciones Previsionales	62.29	34.34%	
Capitalización FCR	119.10	65.66%	

Uso de recursos: conformado por Obligaciones Previsionales ascendente a S/ 62,29 millones y Capitalización FCR por S/ 119,10 millones.

MARGESÍ DE ACTIVOS INMOBILIARIO DEL FCR
AI 31.12.2017

N°	Cód.	Denominación	Dirección	Área Terreno m2	Área Construida m2	Valor Comercial en S/
1	2	Industrias Surge Huancayo	Calle Giraldez 306/310/314 Huancayo	231	1,025	1,900,764
2	3	Sede Administrativa "A"	Bloque A Mz C Lote 11 Urb Unifamiliar Diego Ferre Lambayeque/Chiclayo	554	1,941	4,365,785
3	5	Ex-Banco Popular	Jr. Varela 1701 y 1705 esq. Jr. Centenario Breña	183	178	665,449
4	8	Centro Cívico y Comercial	Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado	23,345	141,883	434,845,337
	8-A	Usufructo	Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado	13,731	92,778	284,346,737
	8-B	FCR-19990	Av. Paseo de la República, Bolivia y Wilson Lima Cercado	9,614	49,105	150,498,600
5	9	Ex-Banco Popular Camaná	Jr. Camaná 200/204 y Conde de Superunda 205-209 Lima Cercado	91	250	596,877
6	10	Ex-Banco Popular CCC Palomino	Av. Venezuela 2813 Int 02 y 03 Urb. Palomino Lima	97	97	214,287
7	11	Ex-Banco Popular Hotel Cercado	Jr. Ancash 336/340/344 Lima Cercado	601	2,687	4,577,864
8	14	Jose Galvez A	Av.J. Galvez 1001 a 1029 y Paseo de la República 1000 a 1036 Lima	522	3,286	4,031,061
9	15	Jose Galvez B	Av.J. Galvez 1033 a 1059 y Paseo de la República 1040 a 1072 Lima	628	3,512	4,309,171
10	16	Jose Galvez C	Av.J. Galvez 1065 a 1099 y Paseo de la República 1076 a 1098 Lima	600	3,528	4,328,065
11	17	Lord Balfour	Av. General Alvarez Arenales 363 al 381 Lima	1,082	6,845	9,331,404
12	18	Nicolas de Piérola	Av. N. de Pierola 508 a 540 G. de la Vega 711 a 795 Lima Cercado	2,006	11,852	13,854,044
13	19	Nuevo Mundo	Jr Moquegua 270 al 276 Lima Cercado	954	6,948	7,813,684
14	22	Parqueo 12 de agosto	Jr. Callao 327/329/331 Lima Cercado	1,218	5,830	7,748,105
15	23	Playa Tumi	Jr. Cuzco 536/Av. Abancay 627-629 Lima Cercado	1,017	-	4,504,078
16	25	San Martín	Jr. Guillermo Dansey 152 al 162 Lima	884	2,581	2,111,248
17	27	Unidad Vecinal Mirones	Av Víctor Sarria Arzubiaga Block 62 Dpto 412 Lima	97	100	136,593
18	28	Unión	Jr. de la Unión 501 esq. Ucayali 110/116 Lima Cercado	393	3,659	6,546,319
19	29	Unión Ex Caja de Ahorros	Jr. de la Unión 1011 Lima Cercado	429	1,468	2,227,591
20	30	Accadia	Jr. Pablo Bermúdez 270 al 276 Jesús María	561	4,431	7,302,981
21	31	Ex-Banco Popular Jesús María	Av. Salaverry 1000 y Cuba 639 Jesús María	50	178	502,000
22	32	28 de Julio	Av. 28 de Julio 1905 al 1993 La Victoria	4,224	3,722	7,438,904
23	34	Ex-Banco Popular Luna Pizarro	Av. Luna Pizarro 1299 La Victoria	118	210	259,749
24	36	Rilinsa	Av. Iquitos 316 al 324 La Victoria	703	2,568	5,487,600
25	39	Santa Cruz Anexo	Jr Sucre 131 Miraflores	360	1,550	4,701,336
26	40	Santa Cruz Mansions	Av.Santa Cruz 1012 esq. Jr.Sucre Miraflores	854	4,806	13,279,327
27	44	Agrupación Francisco Pizarro	Av. Francisco Pizarro 581 al 607 El Rimac	5,495	11,578	16,761,655
28	51	Club de Jubilados Tumbes	Prolong. Arica S/N Urb. Tumbes	266	317	205,147
29	52	Ex- Banex Miraflores	Av. Jose A Larco 100 Tda 05 y 113 Miraflores	38	294	2,028,303
30	53	Ex- Banex Chacarilla	Calle Monte Grande N° 105 Surco	41	131	955,460
31	54	Ex- Banex Gamarra	Jr. Gamarra 705 Tda 301 La Victoria	31	69	702,389
32	57	Ex Banex Orrantía del Mar	Calle Cabo Blanco N° 346-352 Urb. Orrantía del Mar San Isidro	362	588	2,545,304
TOTAL				48,036	228,111	576,277,881