

Ibercaja Utilities, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Ibercaja Utilities, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.b de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo y su Sociedad Gestora (Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.) de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<i>Cartera de inversiones financieras</i> De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera del Fondo se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones, y su valoración, tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A. como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Ara Navarro (20210)

25 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 08/19/01127

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



ON3285636

IBERCAJA UTILITIES, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018
e informe de gestión del ejercicio 2018



CLASE 8.^a



ON3285637

Ibercaja Utilities, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresados en euros)

ACTIVO	2018	2017 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	28 915 414,88	15 297 303,94
Deudores (Nota 4)	221 211,03	365 222,16
Cartera de inversiones financieras (Nota 6)	24 331 493,93	13 734 115,44
Cartera interior	3 357 008,68	2 288 096,08
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 357 008,68	2 288 096,08
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	20 974 485,25	11 446 019,36
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	20 974 485,25	11 446 019,36
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería (Nota 7)	4 362 709,92	1 197 966,34
TOTAL ACTIVO	28 915 414,88	15 297 303,94

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).



CLASE 8.^a



ON3285638

Ibercaja Utilities, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (Nota 8)	28 551 904,04	15 257 985,56
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	28 551 904,04	15 257 985,56
Capital	-	-
Partícipes	27 359 537,11	12 804 912,65
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 407 205,44	1 407 205,44
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(214 838,51)	1 045 867,47
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	363 510,84	39 318,38
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores (Nota 5)	363 510,84	32 604,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	6 714,31
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	28 915 414,88	15 297 303,94
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017 (*)
Cuentas de compromiso (Nota 9)	725 545,00	1 412 905,21
Compromisos por operaciones largas de derivados	725 545,00	1 412 905,21
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden (Nota 10)	19 943 228,22	18 820 001,19
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	18 023 583,58	17 808 745,07
Otros	1 919 644,64	1 011 256,12
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 668 773,22	20 232 906,40

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

CLASE 8.^a

SEPTIEMBRE



ON3285639

Ibercaja Utilities, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017**
(Expresadas en euros)

	2018	2017 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(465 689,19)	(409 258,97)
Comisión de gestión	(410 542,51)	(366 536,19)
Comisión de depositario	(41 089,10)	(36 659,93)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 057,58)	(6 062,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(465 689,19)	(409 258,97)
Ingresos financieros	668 693,61	780 530,42
Gastos financieros	(33 912,85)	(28 985,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(748 011,99)	154 876,90
Por operaciones de la cartera interior	281 092,18	138 768,55
Por operaciones de la cartera exterior	(1 029 096,48)	17 296,68
Por operaciones con derivados	(7,69)	(1 188,33)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	15 675,06	(18 918,92)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	348 406,85	568 086,71
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	80 536,65	70 197,37
Resultados por operaciones de la cartera exterior	224 199,43	349 003,74
Resultados por operaciones con derivados	43 670,77	148 885,60
Otros	-	-
Resultado financiero	250 850,68	1 455 589,75
Resultado antes de impuestos	(214 838,51)	1 046 330,78
Impuesto sobre beneficios	-	(463,31)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(214 838,51)	1 045 867,47

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Ibercaja Utilities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (214 838,51)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (214 838,51)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	12 804 912,65	1 407 205,44	-	1 045 867,47	15 257 985,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 804 912,65	1 407 205,44	-	1 045 867,47	15 257 985,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(214 838,51)	(214 838,51)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 045 867,47	-	-	(1 045 867,47)	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-
Suscripciones	18 884 172,91	-	-	-	18 884 172,91
Reembolsos	(5 375 415,92)	-	-	-	(5 375 415,92)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	27 359 537,11	1 407 205,44	-	(214 838,51)	28 551 904,04

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N3285640

Ibercaja Utilities, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
ESTAMPADO



ON3285641

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 045 867,47
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 045 867,47

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016 (*)	18 552 961,90	1 407 205,44	-	(737 639,46)	19 222 527,88
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	18 552 961,90	1 407 205,44	-	(737 639,46)	19 222 527,88
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 045 867,47	1 045 867,47
Aplicación del resultado del ejercicio	(737 639,46)	-	-	737 639,46	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	3 716 312,38	-	-	-	3 716 312,38
Reembolsos	(8 726 722,17)	-	-	-	(8 726 722,17)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017 (*)	12 804 912,65	1 407 205,44	-	1 045 867,47	15 257 985,56

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos (Nota 2.c).

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON3285642

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Ibercaja Utilities, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Zaragoza el 29 de mayo de 2000. Tiene su domicilio social en Paseo de la Constitución, nº 4, Zaragoza.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 7 de julio de 2000 con el número 2.178, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,80% (de forma directa) por Ibercaja Banco, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la sociedad Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



0N3285643

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Con fecha 25 de agosto de 2011, se publicó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) el folleto informativo sobre el Fondo, en el que se inscribe una nueva clase de participación: Clase B.

Las características de las participaciones de la Clase A, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo son:

- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. En los ejercicios 2018 y 2017, la comisión de gestión ha sido del 2% sobre el patrimonio del Fondo.



CLASE 8.^a



0N3285644

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.
- Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 300 euros, y una inversión mínima a mantener de 300 euros.
- Las características de las participaciones de la Clase B, de acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo son:
- La Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 2,25%. En el ejercicio 2017 y hasta el 2 de enero de 2018, la comisión de gestión fue del 1,995%, fecha en la que pasa a ser del 0,98%.
- La Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de gastos de depósito que no excederá del 0,20% anual sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2018 y 2017, la comisión de depositaria ha sido del 0,20%.
- La Sociedad Gestora no aplicará comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas.

Se establece un importe mínimo de suscripción de partícipes de 6 euros, y una inversión mínima a mantener de 6 euros.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



0N3285645

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.



CLASE 8.^a



0N3285646

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.



CLASE 8.^a



0N3285647

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros (con dos decimales), excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.



CLASE 8.^a



0N3285648

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.



CLASE 8.^a



0N3285649

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición temporal de activos y simultáneas

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión y operaciones simultáneas se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0N3285650

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 no existen en la cartera operaciones de adquisición temporal de activos ni simultáneas; así como no se realizaron operaciones de esta tipología durante todo el ejercicio 2017.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

g) Operaciones futuros financieros

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.



CLASE 8.^a

CHUGUILLAS



ON3285651

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

h) Compra-venta de divisas al contado

Se contabilizarán el día de su ejecución, entendiéndose como tal, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y el día de la liquidación para los valores de la deuda y para las operaciones en el mercado de divisas. En estos casos, las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entenderá como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen estas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizarán en la cuenta "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del epígrafe "Deudores del balance".

Las compras se adeudarán en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable. El resultado de las operaciones de venta se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen en la cartera operaciones de compra-venta de divisas al contado.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



CLASE 8.^a



0N3285652

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a



0N3285653

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	33 934,20	39 016,13
Administraciones Públicas deudoras	111 509,05	276 464,48
Dividendos y garantías pendientes de liquidar	65 639,36	40 836,11
Otros	10 128,42	8 905,44
	221 211,03	365 222,16

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en opciones y futuros financieros vivas al cierre.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Impuesto sobre beneficios a devolver del ejercicio	111 509,05	137 954,28
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	138 510,20
	111 509,05	276 464,48

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Operaciones y garantías pendientes de liquidar	300 100,99	-
Otros	63 409,85	32 604,07
	363 510,84	32 604,07

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



0N3285654

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	3 357 008,68	2 288 096,08
Instrumentos de patrimonio	3 357 008,68	2 288 096,08
Cartera exterior	20 974 485,25	11 446 019,36
Instrumentos de patrimonio	20 974 485,25	11 446 019,36
	24 331 493,93	13 734 115,44

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	4 362 192,52	1 197 448,94
Otras cuentas de tesorería	517,40	517,40
	4 362 709,92	1 197 966,34

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de la cuenta en el depositario del balance adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes y a los intereses periodificados mantenidas por el Fondo en el Depositario, estando la de euros remunerada a un tipo de interés variable y que depende de la media del Eonia del mes anterior.



CLASE 8.^a



ON3285655

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge el saldo mantenido en Ibercaja Banco, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>28 544 050,48</u>	<u>15 257 416,05</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 128 444,64</u>	<u>1 138 280,32</u>
Valor liquidativo por participación	<u>13,41</u>	<u>13,40</u>
Número de partícipes	<u>1 436</u>	<u>1 427</u>
Clase B	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>7 853,56</u>	<u>569,51</u>
Número de participaciones emitidas	<u>549,57</u>	<u>40,29</u>
Valor liquidativo por participación	<u>14,29</u>	<u>14,14</u>
Número de partícipes	<u>3</u>	<u>2</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.



CLASE 8.^a



0N3285656

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a dos, representando el 47,10% (47,10% Directo y 0% Indirecto), por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

Partícipes	2018	2017
Ibercaja Gestión Evolución, F.I.	24,58%	-
Ibercaja Gestión Crecimiento, F.I.	22,52%	-
	47,10%	-

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	18 023 583,58	17 808 745,07
Otros	1 919 644,64	1 011 256,12
	19 943 228,22	18 820 001,19

El capítulo "Otros" recoge al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el valor nominal de la cartera del fondo por importe de 1.919.644,64 y 1.011.256,12 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N3285657

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2018, asciende a 18.023.583,58 euros una vez registrada la de 2018.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a



0N3285658

Ibercaja Utilities, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 3 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Ibercaja Utilities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES NATURGY ENERGY GR	EUR	238 542,29	-	275 289,42	36 747,13	ES0116870314
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	178 260,30	-	238 359,33	60 099,03	ES0130670112
ACCIONES IBERDROLA	EUR	1 430 358,55	-	1 996 227,99	565 869,44	ES0144580Y14
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	145 092,31	-	147 800,00	2 707,69	ES0125220311
ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	189 705,64	-	243 687,50	53 981,86	ES0173093024
ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	141 699,55	-	138 320,00	(3 379,55)	ES0143416115
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	137 145,71	-	317 324,44	180 178,73	ES0118900010
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 460 804,35	-	3 357 008,68	896 204,33	
TOTAL Cartera Interior		2 460 804,35	-	3 357 008,68	896 204,33	



CLASE 8.^a

Marca España



ON3285659

Ibercaja Utilities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	30 092,10	-	75 466,04	45 373,94	US8168511090
ACCIONES ORSTED A/S	DKK	525 554,39	-	583 571,07	58 016,68	DK0060094928
ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	275 545,53	-	218 384,12	(57 161,41)	GB00B1FH8J72
ACCIONES TERNA-RETE	EUR	388 021,71	-	445 770,00	57 748,29	IT0003242622
ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	480 004,61	-	477 500,00	(2 504,61)	FI0009007132
ACCIONES ATLANTIA	EUR	233 817,27	-	180 700,00	(53 117,27)	IT0003506190
ACCIONES DRAX GROUP	GBP	82 402,67	-	39 962,58	(42 440,09)	GB00B1VNSX38
ACCIONES WASTE MANAGEMENT	USD	223 102,24	-	232 775,31	9 673,07	US94106L1098
ACCIONES REXEL SA	EUR	480 271,75	-	357 120,00	(123 151,75)	FR0010451203
ACCIONES SUEZ	EUR	374 624,88	-	366 838,48	(7 786,40)	FR0010613471
ACCIONES EXELON CORP	USD	186 107,56	-	216 278,66	30 171,10	US30161N1019
ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	85 683,75	-	64 348,24	(21 335,51)	US2810201077
ACCIONES NATIONAL	GBP	2 013 370,36	-	1 683 735,59	(329 634,77)	GB00BDR05C01
ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	52 923,90	-	57 295,75	4 371,85	US3379321074
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	88 944,11	-	86 666,67	(2 277,44)	US2091151041
ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	496 413,30	-	397 815,20	(98 598,10)	GB00B4HKS39
ACCIONES DTE ENERGY	USD	66 642,42	-	115 406,75	48 764,33	US3333311072
ACCIONES ITRON INC	USD	411 656,60	-	329 863,11	(81 793,49)	US4657411066
ACCIONES XYLEM	USD	422 593,44	-	424 671,72	2 078,28	US98419M1009
ACCIONES MASTEC	USD	633 720,92	-	565 838,35	(67 882,57)	US5763231090
ACCIONES KONE OYJ	EUR	279 291,56	-	278 988,00	(303,56)	FI0009013403
ACCIONES INNOGY SE	EUR	342 648,49	-	352 640,00	9 991,51	DE000A2LQ2L3
ACCIONES UNITED UTILITIES PLC	GBP	257 862,74	-	204 991,98	(52 870,76)	GB00B39J2M42
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	790 883,29	-	744 755,45	(46 127,84)	FR0000124141
ACCIONES EON SE	EUR	2 140 779,52	-	1 859 532,60	(281 246,92)	DE000ENAG999
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	777 425,57	-	738 144,61	(39 280,96)	PTEDP0AM0009
ACCIONES ORANGE SA	EUR	243 711,84	-	240 635,00	(3 076,84)	FR0000133308
ACCIONES TEPCO	JPY	215 592,92	-	66 759,39	(148 833,53)	JP3585800000
ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	548 236,21	-	588 800,00	40 563,79	NL0000009082
ACCIONES DUKE	USD	170 872,42	-	255 837,47	84 965,05	US26441C2044
ACCIONES R.W.E AG	EUR	1 333 747,34	-	1 188 991,71	(144 755,63)	DE0007037129
ACCIONES SSE PLC	GBP	992 542,94	-	691 416,07	(301 126,87)	GB0007908733
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	307 602,75	-	313 400,00	5 797,25	FR0000120503
ACCIONES EDF	EUR	283 103,16	-	323 472,00	40 368,84	FR0010242511
ACCIONES SOUTHERN	USD	137 671,05	-	149 348,68	11 677,63	US8425871071
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	423 433,78	-	400 140,00	(23 293,78)	DE0005557508
ACCIONES DOMINION ENERGY	USD	196 172,68	-	186 921,27	(9 251,41)	US25746U1097
ACCIONES INGERSOLL	USD	283 846,97	-	278 407,01	(5 439,96)	IE00B6330302



CLASE 8.^a



0N3285660

Ibercaja Utilities, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	346 327,64	-	568 336,39	222 008,75	US65339F1012
ACCIONES ILIAD SA	EUR	164 212,73	-	122 650,00	(41 562,73)	FR0004035913
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	197 273,82	-	155 958,00	(41 315,82)	IT0003497176
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	117 567,34	-	169 434,13	51 866,79	US0255371017
ACCIONES PG & E CORP	USD	114 648,73	-	41 415,99	(73 232,74)	US69331C1080
ACCIONES CENTRICA	GBP	1 075 918,65	-	484 321,72	(591 596,93)	GB00B033F229
ACCIONES ENGIE SA	EUR	2 412 221,26	-	1 968 867,38	(443 353,88)	FR0010208488
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1 329 095,94	-	1 680 312,76	351 216,82	IT0003128367
TOTALES Acciones admitidas cotización		23 034 184,85		20 974 485,25	(2 059 699,60)	
TOTAL Cartera Exterior		23 034 184,85		- 20 974 485,25	(2 059 699,60)	

0N3285661

Ibercaja Utilities, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO StoxxTelecommun 50	EUR	368 700,00	366 750,00	15/03/2019
FUTURO Europe Stoxx Ut 50	EUR	356 845,00	350 875,00	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		725 545,00	717 625,00	
TOTALES		725 545,00	717 625,00	



0N3285662

Ibercaja Utilities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES GAS NATURAL	EUR	234 140,67	-	257 314,75	23 174,08	ES0116870314
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	178 260,30	-	211 421,06	33 160,76	ES0130670112
ACCIONES IBERDROLA	EUR	800 332,66	-	1 185 048,24	384 715,58	ES0144580Y14
ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	288 352,58	-	355 490,00	67 137,42	ES0173093024
ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	89 363,16	-	278 822,03	189 458,87	ES0118900010
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 590 449,37	-	2 288 096,08	697 646,71	
TOTAL Cartera Interior		1 590 449,37	-	2 288 096,08	697 646,71	



CLASE 8.^a

EURO



ON3285663

Ibercaja Utilities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ENGIE SA	EUR	1 413 751,68	-	1 138 127,33	(275 624,35)	FR0010208488
ACCIONES SOUTHERN	USD	137 671,05	-	156 227,41	18 556,36	US8425871071
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	354 501,59	-	382 503,23	28 001,64	FR0000124141
ACCIONES DOMINION ENERGY	USD	196 172,68	-	202 565,60	6 392,92	US25746U1097
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	286 570,58	-	243 529,00	(43 041,58)	IT0003497168
ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	134 476,28	-	292 734,28	158 258,00	US65339F1012
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	117 567,34	-	159 335,28	41 767,94	US0255371017
ACCIONES ATLANTIA	EUR	233 817,27	-	263 200,00	29 382,73	IT0003506190
ACCIONES CENTRICA	GBP	991 754,79	-	420 746,11	(571 008,68)	GB00B033F229
ACCIONES R.W.E AG	EUR	516 366,19	-	385 798,00	(130 568,19)	DE0007037129
ACCIONES NATIONAL	GBP	1 362 968,91	-	1 227 008,89	(135 960,02)	GB00BDR05C01
ACCIONES EXELON CORP	USD	186 107,56	-	180 553,94	(5 553,62)	US30161N1019
ACCIONES EDF	EUR	283 103,16	-	244 244,80	(38 858,36)	FR0010242511
ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	275 545,53	-	262 729,96	(12 815,57)	GB00B1FH8J72
ACCIONES TERNA-RETE	EUR	155 438,41	-	193 760,00	38 321,59	IT0003242622
ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	397 620,10	-	363 000,00	(34 620,10)	FI0009007132
ACCIONES PG & E CORP	USD	114 648,73	-	74 685,55	(39 963,18)	US69331C1080
ACCIONES INNOGY SE	EUR	170 400,00	-	163 375,00	(7 025,00)	DE000A2AADD2
ACCIONES CALPINE	USD	129 334,54	-	100 824,66	(28 509,88)	US1313473043
ACCIONES SUEZ	EUR	198 113,35	-	246 606,64	48 493,29	FR0010613471
ACCIONES UNITED UTILITIES PLC	GBP	309 435,29	-	280 006,30	(29 428,99)	GB00B39J2M42
ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	85 683,75	-	68 481,47	(17 202,28)	US2810201077
ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	30 092,10	-	71 250,31	41 158,21	US8168511090
ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	105 847,80	-	89 271,14	(16 576,66)	US3379321074
ACCIONES ENEL SPA	EUR	897 000,11	-	1 298 562,03	401 561,92	IT0003128367
ACCIONES DTE ENERGY	USD	66 642,42	-	109 414,41	42 771,99	US2333311072
ACCIONES SSE PLC	GBP	882 079,42	-	689 163,19	(192 916,23)	GB0007908733
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	423 433,78	-	399 465,00	(23 968,78)	DE0005557508
ACCIONES EON SE	EUR	1 139 277,10	-	947 309,43	(191 967,67)	DE000ENAG999
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	67 650,77	-	98 667,00	31 016,23	PTEDPOAM0009
ACCIONES ORANGE SA	EUR	288 436,86	-	289 500,00	1 063,14	FR0000133308
ACCIONES TEPCO	JPY	215 592,92	-	42 722,21	(172 870,71)	JP3585800000
ACCIONES DUKE	USD	170 872,42	-	238 212,41	67 339,99	US26441C2044
ACCIONES DRAX GROUP	GBP	82 402,67	-	30 447,94	(51 954,73)	GB00B1VNSX38



CLASE 8.^a



ON3285664

Ibercaja Utilities, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	88 944,11		91 990,84	3 046,73	US2091151041
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 509 321,26		- 11 446 019,36	(1 063 301,90)	
TOTAL Cartera Exterior		12 509 321,26		- 11 446 019,36	(1 063 301,90)	



0N3285665

Ibercaja Utilities, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO StoxxTelecommun 50	EUR	425 400,00	420 900,00	16/03/2018
FUTURO EUR/USD 125000	USD	987 505,21	1 005 872,55	21/03/2018
TOTALES Futuros comprados		1 412 905,21	1 426 772,55	
TOTALES		1 412 905,21	1 426 772,55	



CLASE 8.^a
ESPANIA



0N3285666



CLASE 8.^a



0N3285667

Ibercaja Utilities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Entorno económico

Si 2008 fue el año de la crisis financiera, en 2012 le tocó el turno a la deuda española; 2018 lo recordaremos como el año en el que más del 90% de los activos financieros finalizaron con rentabilidades negativas. El año 2018 será recordado como uno de los peores entornos para proteger el capital de los clientes.

El repunte generalizado de la rentabilidad ofrecida por la deuda pública ha provocado pérdidas en este activo, acentuadas en el caso de la deuda corporativa (esto ha afectado tanto a los valores liquidativos de los fondos de renta fija como a la parte conservadora de las carteras de fondos de gestión discrecional). Tan solo excepciones como Alemania o España en los tramos de la curva de 5 y 10 años han visto cómo sus referencias estrechaban ligeramente, generando ganancias para sus tenedores de deuda (rentabilidad y precio mantienen una relación inversa). Italia ha sido uno de los países donde mayor volatilidad hemos tenido, con una mejora sustancial en el mes de diciembre en los tramos cortos tras la aprobación de los presupuestos y déficit in extremis pero que no es suficiente para recuperar un año muy negativo para sus inversores.

En el caso de la renta variable, ninguno de los principales mercados a nivel mundial ha conseguido acabar el año en positivo. Especialmente negativa ha sido la evolución de los índices en Europa, con pérdidas que doblan en media a las de los índices americanos en el periodo.

A nivel macro, empezábamos el año hablando de crecimiento sincronizado y finalizamos hablando de desaceleración sincronizada en el crecimiento económico. Nuestro escenario central se sigue sustentando en que nos encontramos en una fase más madura del ciclo económico, en la que estamos viendo una ligera desaceleración a nivel global desde las tasas máximas de crecimiento marcadas a finales del año pasado, lo que lleva a que nos encontremos en una situación de menor crecimiento, donde se están apreciando diferencias entre las distintas áreas geográficas.



CLASE 8.^a



ON3285668

Ibercaja Utilities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Las previsiones oficiales en cuanto a los indicadores macroeconómicos para el próximo año son estas:

	PIB		INFLACION	
	2019	2020	2019	2020
GLOBAL	3,5	3,6	3,8	3,6
EEUU	2,5	1,8	2,1	2,3
EUROZONA	1,6	1,7	1,7	1,8
ESPAÑA	2,2	1,9	1,8	1,9
JAPÓN	1,1	0,5	1,3	1,7
CHINA	6,2	6,2	2,4	2,6

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Información económico-financiera

En 2018 el sector eléctrico desplegó su carácter defensivo a ambos lados del Atlántico en un entorno de desaceleración macroeconómica en Europa y Emergentes y de pico de beneficios empresariales en EE.UU. En Europa, el sector obtuvo una rentabilidad negativa del -2,11% frente al -13,24% del índice europeo Stoxx Europe 600. En EE.UU el sector quedó segundo, tan solo por detrás del sector salud, con una rentabilidad positiva en dólares del +0,46% frente a una caída del índice americano Standard&Poor's del -6,24%.

En este contexto, el fondo Ibercaja Utilities, FI acumula en el año una rentabilidad igual a +0,05% para la clase A y del +1,10% para la clase B. El índice de referencia acumula una rentabilidad del -1,71% para la clase A y del -0,66% para la clase B. El patrimonio de la Clase A a fecha 31 diciembre 2018 ascendía a 28.544 miles de euros, con un número total de 1.436 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 8 miles de euros, con un número total de 3 partícipes a final del período.

El VaR histórico, entendido como lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC en los últimos 5 años, asciende a 7,75% al cierre del ejercicio 2018.

En la gestión del fondo, la utilización de futuros sobre índice de sector eléctrico y telecomunicaciones aportó 0,01% de rentabilidad positiva en 2018. Asimismo, el mayor peso en cartera de RWE y la posición en Telecom Italia, Ingersoll, Xylem y KPA, marcaron la diferencia positiva a favor del fondo y frente a su índice de referencia. La divisa sumó 22 puntos básicos.



CLASE 8.ª



0N3285669

Ibercaja Utilities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

A cierre de 2018 el fondo se encuentra invertido un 87,71% en renta variable (85,20% en inversión directa y 2,51% a través de instrumentos derivados) y un 15,28% en liquidez. Por sectores: electricidad y gas (66,9%), agua y residuos (10,07%), telecomunicaciones (7,61%), infraestructuras (3,24%). Por divisas: euro (69,33%), dólar (14,44%), libra esterlina (13,87%). El dólar se apreció un +4,71% frente al euro, mientras que la libra se depreció un -1,23%. La gestión de la divisa sumó 14 puntos básicos a la rentabilidad del fondo.

Expectativas del Fondo para el próximo ejercicio

De cara a 2019 continuamos positivos con los sectores eléctrico y telecomunicaciones en Europa. En un contexto de desaceleración económica en Europa, patente desde verano de 2018, parece poco probable que BCE se apresure a subir tipos de interés y, en caso de que la subida comenzara, ésta no tendría lugar antes de final de 2019 y en cuantía simbólica, sin impacto significativo en costes financieros para estas compañías que han ido alargando sus necesidades de financiación durante estos últimos años de entorno de tipos en mínimos. El consenso de mercado proyecta una tasa de crecimiento del 10% de los beneficios del sector eléctrico europeo en 2019, superior al +5% para la bolsa europea en agregado. Este crecimiento se soporta por las expectativas favorables de precios de la electricidad y derechos de CO2, la necesidad de inversión en renovables y modernización de las redes para combatir el cambio climático, así como la digitalización que implicará reducción de costes operativos. Tras diez años de desapalancamiento, los balances de las compañías se han saneado y son estables desde la perspectiva de agencias de calificación. Las compañías vuelven a apostar por la inversión para crecer su beneficio operativo, lo que manda un mensaje claro en cuanto a su expectativa positiva a futuro para el sector. El sector cotiza actualmente en línea con su media histórica y con una ligera prima del 4% frente a mercado, pero ofrece una rentabilidad por dividendo media del 5,5%. Por su parte, la expectativa de beneficio para el sector telecomunicaciones es del 8% en 2019, tras un año de fuertes rebajas de crecimiento, con una rentabilidad por dividendo del 5,9%. La mala evolución del sector en lo que llevamos de enero no cuadra con la subida de estimación de generación de caja operativa en diciembre y un entorno regulatorio más proclive a las operaciones de concentración. La sombra que pesa sobre el sector son las necesidades de capex para el desarrollo de la red de 5G y los precios que se pagarán en las subastas de espectro.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



CLASE 8.^a



ON3285670

Ibercaja Utilities, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En la Nota 1 de la memoria se profundiza en los principales riesgos del Fondo y los mecanismos implementados por la Sociedad Gestora para limitar la exposición a dichos riesgos.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



0N3285671

Ibercaja Utilities, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 26 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de Ibercaja Utilities, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- a) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:

D. Francisco José Serrano Gill de Albornoz

D.N.I.: 18.427.047-E

Presidente del Consejo

FIRMA

D^a. Teresa Fernández Fortún

D.N.I.: 25.436.671-M

Consejero

FIRMA

D. Rodrigo Galán Gallardo

D.N.I.: 08.692.770-N

Consejero

FIRMA

D. José Ignacio Oto Ribate

D.N.I.: 25.139.284-P

Consejero

FIRMA

D. José Palma Serrano

D.N.I.: 25.453.020-R

Consejero

FIRMA

D^a. Ana Jesús Sangrós Orden

D.N.I.: 17.720.597-V

Consejera

FIRMA

D. Jesús María Sierra Ramírez

D.N.I.: 25.439.544-A

Secretario Consejero

FIRMA Y VISADO