

IBERCAJA UTILITIES, FI

Nº Registro CNMV: 2178

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Pricewaterhousecoopers S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Constitución, 4
50008 - Zaragoza
976239484

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/07/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión busca obtener una rentabilidad satisfactoria a medio y largo plazo invirtiendo en empresas cuyo objeto social está relacionado con los sectores de servicios; en concreto, las actividades principales serán la generación y distribución de electricidad, el suministro de agua, servicios de limpieza y explotación de concesiones de autopistas y servicios de telecomunicaciones, con la apropiada diversificación tanto geográfica como por compañías. Para ello, el fondo invierte de manera mayoritaria en renta variable de estos sectores económicos de EEUU, Europa y Japón.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,10	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,35	-0,26	-0,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.092.436,7 3	1.123.425,2 5	1.614	1.656	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	1.040.841,0 7	1.040.841,0 7	6	6	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	17.706	35.793	28.544	15.257
CLASE B	EUR	18.301	10	8	1

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	16,2078	16,7961	13,4108	13,4039
CLASE B	EUR	17,5827	18,0807	14,2907	14,1354

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,50	0,00	0,50	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio
CLASE B		0,25	0,00	0,25	0,73	0,00	0,73	patrimonio	0,05	0,15	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-3,50	0,81	13,11	-15,37	2,11	25,24	0,05	4,69	2,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	30-07-2020	-12,39	12-03-2020	-2,72	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,10	24-08-2020	6,32	17-03-2020	2,42	28-03-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,89	15,28	24,14	43,27	10,32	8,93	11,71	9,30	17,51
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,36	13,57	12,84	21,62
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,45	0,38	0,25	0,30	0,15	0,34
0,5 Rm+0,65 NDRUUTIL+0,30 NDWUUTIL	30,13	15,50	21,41	45,15	11,15	10,05	11,77	9,30	16,81
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,21	9,21	9,63	9,61	7,80	7,80	7,75	7,57	8,10

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica 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 de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,69	0,57	0,56	0,56	0,56	2,24	2,27	2,24	2,26

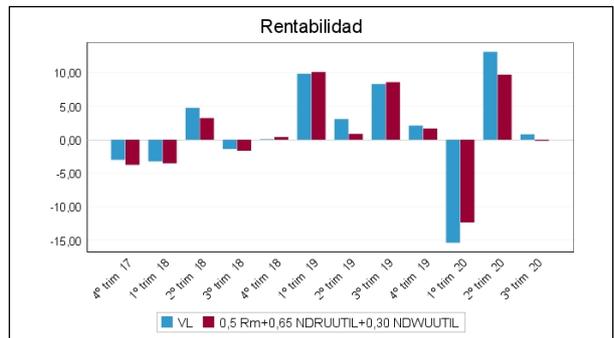
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 17 de mayo de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser 5% * Simultánea mes Zona Euro + 30% * MSCI Utilities Global Net Total Return Index + 65% * MSCI Utilities Europe Net Total Return Index. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-2,75	1,07	13,40	-15,15	2,38	26,52	1,10	4,82	2,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	30-07-2020	-12,39	12-03-2020	-2,71	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,11	24-08-2020	6,32	17-03-2020	2,42	28-03-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,89	15,28	24,14	43,27	10,32	8,93	11,71	9,30	17,51
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,36	13,57	12,84	21,62
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,45	0,38	0,25	0,30	0,15	0,34
0,5 Rm+0,65 NDRUUTIL+0,30 NDWUUTIL	30,13	15,50	21,41	45,15	11,15	10,05	11,77	9,30	16,81
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,21	9,21	9,63	9,61	7,81	7,81	7,76	7,59	8,15

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica 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 de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,31	0,30	0,31	0,30	1,22	1,22	2,23	2,26

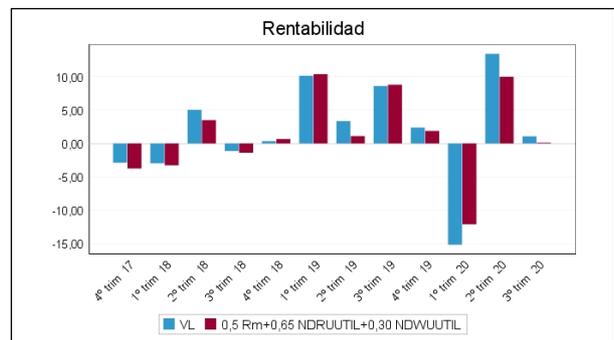
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 17 de mayo de 2019 se modifica su benchmark pasando a ser 5% * Simultánea mes Zona Euro + 30% * MSCI Utilities Global Net Total Return Index + 65% * MSCI Utilities Europe Net Total Return Index. La línea de evolución de los benchmark se compone de la sucesión de los índices de referencia. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	5.686.458	165.444	1,18
Renta Fija Internacional	974.630	85.305	-1,06
Renta Fija Mixta Euro	1.549.034	73.401	0,85
Renta Fija Mixta Internacional	2.611.599	57.406	1,23
Renta Variable Mixta Euro	196.718	9.863	0,32
Renta Variable Mixta Internacional	593.286	20.570	2,19
Renta Variable Euro	43.999	3.746	-6,63
Renta Variable Internacional	2.746.260	256.857	2,19
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	793.046	26.862	0,81
Garantizado de Rendimiento Variable	92.504	5.486	0,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.483.446	50.009	0,87
Global	105.818	17.698	-0,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	16.876.800	772.647	1,14

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.404	95,55	32.638	90,24
* Cartera interior	5.414	15,04	5.098	14,09
* Cartera exterior	28.990	80,51	27.540	76,14
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	881	2,45	3.194	8,83
(+/-) RESTO	722	2,01	339	0,94
TOTAL PATRIMONIO	36.007	100,00 %	36.170	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.170	31.774	35.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,33	0,60	4,71	-345,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,89	12,46	-4,14	-92,16
(+) Rendimientos de gestión	1,36	13,04	-2,51	-88,52
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-11,06
+ Dividendos	0,69	1,32	2,41	-41,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	11,74	-4,87	-93,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,03	-3,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,58	-1,63	-10,29
- Comisión de gestión	-0,37	-0,41	-1,28	1,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,15	11,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	2,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,38
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,11	-0,16	-65,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.007	36.170	36.007	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

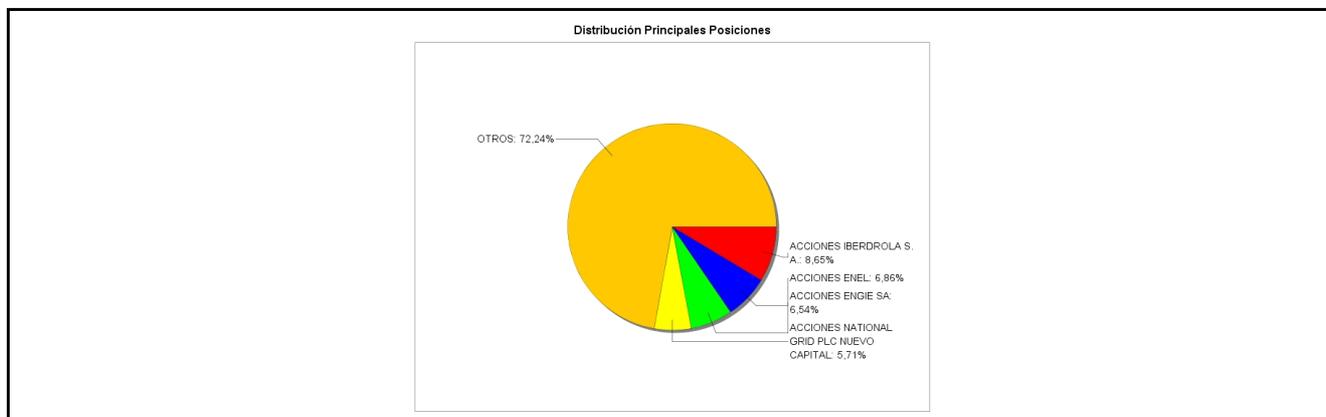
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.414	15,03	5.098	14,11
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.414	15,03	5.098	14,11
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.414	15,03	5.098	14,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	28.990	80,48	27.540	76,17
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	28.990	80,48	27.540	76,17
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.990	80,48	27.540	76,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.404	95,51	32.638	90,28

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 4 de septiembre de 2020, verificar y registrar a solicitud de IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de IBERCAJA UTILITIES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2178), al objeto de establecer acuerdos de devolución de comisiones cobradas a determinados partícipes de la clase B.

Otros hechos relevantes: Con fecha 4 de agosto de 2020, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV la modificación del indicador de riesgo/rentabilidad (IRR) del fondo, pasando de 5 a 6 (en una escala del 1 al 7). Dicho cambio se debe exclusivamente a movimientos de volatilidad del mercado.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Participaciones significativas: Al final del periodo, IBERCAJA GESTION EVOLUCION FI poseía una participación directa de 7.995,48 miles de euros que supone el 22,21% sobre el patrimonio del fondo.

* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 99,8% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIIC realiza una serie de operaciones en las que actúa como intermediario/contrapartida una entidad del grupo, Ibercaja Banco S.A. o la entidad depositaria, CECABANK:

- Compraventa de divisas:

Efectivo venta: 148.983,56 Euros (0,40% sobre patrimonio medio)

- Venta de derechos:

Efectivo venta: 0,43 Euros (0,00% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 18.640,71 Euros (0,0503% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 360.00 Euros (0,0010% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El sector eléctrico en Europa corrige un -0,70% en el tercer trimestre del año frente al +0,21% del índice europeo Stoxx Europe 600. La recuperación de los indicadores macroeconómicos durante los meses de verano ha motivado el mejor comportamiento de sectores cíclicos como consumo discrecional e industria, quedando sectores más defensivos en la cola como electricidad y farmacia. Adicionalmente, los resultados de segundo trimestre del año no motivaron revisiones al alza en las expectativas de beneficios a futuro en el sector eléctrico europeo. Los precios de la electricidad se mantienen planos en el periodo en Europa. La demanda de electricidad en Europa caía 5%, en interanual, en julio y agosto, no obstante fue prácticamente plana en septiembre. En EEUU el sector eléctrico lo hace peor que el S&P500 (+5,19% frente a +8,47%, en dólares). El dólar y la libra se han depreciado un -4,16% y -0,14%, respectivamente, frente al euro en el tercer trimestre del año. Por su parte, el sector telecomunicaciones europeo queda en la cola en el tercer trimestre del año, -8,74%, tan solo por detrás de bancos (-12,15%) y energía (-11,18%). Este sector, a pesar de tener un carácter más defensivo en la crisis, decepcionó frente a expectativas en la publicación de resultados de segundo trimestre y continúa el problema de la monetización de sus inversiones en infraestructura y la sostenibilidad de su dividendo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Infraestructuras, Agua y Residuos y Energías Renovables, y lo hemos bajado en Telecomunicaciones. Por países, hemos aumentado la exposición a Francia, U.S.A. y España y la hemos reducido a Gran Bretaña, Portugal y Holanda.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del -0,18% (Clase A) y del 0,09% (Clase B), frente a la rentabilidad del 0,81% de la clase A y del 1,07% de la clase B. La diferencia en rentabilidad positiva del fondo frente a su índice de referencia se debe al mayor peso en Suez Environment, que se ha revalorizado con fuerza gracias a la oferta de compra por parte de Veolia, y la presencia de Prysmian y First Solar en la cartera.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A fecha 30 Septiembre 2020, el patrimonio de la clase A ascendía a 17.706 miles de euros, variando en el periodo en -356 miles de euros, y un total de 1.614 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 18.301 miles de euros, variando en el periodo en 193 miles de euros, y un total de 6 partícipes. La rentabilidad simple trimestral de la clase A es del 0,81% y del 1,07% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 0,57% de la clase A y del 0,31% de la clase B sobre patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad ha sido inferior para la Clase A y ha sido inferior para la Clase B, respecto a la rentabilidad media de todos los fondos, que ha sido de un 1,14%. La negativa evolución del sector eléctrico y telecomunicaciones en el período no ha permitido superar a la media de los fondos gestionados por la gestora donde tienen mayor peso los fondos de renta fija.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en Gran Bretaña, España y Holanda han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en U.S.A., Italia y Dinamarca destacan positivamente. Por sectores, Telecomunicaciones e infraestructuras presentan los peores resultados; Energías Renovables, Industriales y Agua y Residuos destacan positivamente. Por posiciones individuales, Suez Environment, Prysmian, First Solar, Orsted y Xylem han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en National Grid, Vodafone, KPN, EON y Telefónica son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 504.140,26 euros. Concretamente, hemos comprado Red Eléctrica, Engie, Veolia y abierto posición en Vinci; y hemos cerrado posición en Ingersoll, Euskaltel, Firstenergy y Tepco.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. El fondo aplica la metodología del "compromiso" para el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociado a derivados. Este fondo puede realizar operaciones a plazo (según lo establecido en la Circular 3/2008), pero que se corresponden con la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, o adquisiciones temporales sobre Deuda del Estado con un plazo inferior a 3 meses que podrían generar un riesgo de contrapartida. Asimismo el grado de apalancamiento medio del fondo ha sido de un 0,00%

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 95,51% en renta variable y un 4,49% en liquidez. Por sectores (dentro de la renta variable): electricidad y distribución (58,24%), telecomunicaciones (10,14%), agua y residuos (9,55%), energías renovables (8,97%), industriales (7,54%) e infraestructuras (5,56%). Por divisas: euro (71,49%), dólar (14%), libra esterlina (10,66%) y corona danesa (3,81%).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo asumido por el fondo, medido por el VaR histórico, (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 los últimos 5 años) ha sido de un 9,21% para la clase A y de un 9,21% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los planes de estímulo a causa de la pandemia, la aceleración por la UE en cuanto a la consecución de reducción de emisiones en 2030 (-55% frente a niveles de 1990, anterior 40%) y el creciente mercado de bonos verdes que financia proyectos renovables actúan de revulsivo para el sector eléctrico europeo. El plan energético de la UE a 2030 crea una nueva industria, el hidrógeno verde, que a su vez, para su producción a través de electrólisis, requiere del incremento de las instalaciones de megavatios renovables. Consideramos que las eléctricas europeas integradas son ganadoras en un

entorno de creciente instalación de megavatios renovables puesto que tienen la ventaja competitiva de contar con el cliente final. Además tienen la pata de redes de distribución que goza de visibilidad regulatoria. Por su parte, el sector telecomunicaciones se ha visto especialmente penalizado, con un nivel de posiciones cortas importante que podrían cerrarse de cara a final de año. Las telecomunicaciones europeas cotizan en múltiplo precio/beneficios en mínimos frente a mercado de los últimos 5 años y las recientes operaciones corporativas (Masmovil, TalkTalk, Sunrise) podrían servir de revulsivo al sector.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	78	0,22
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	372	1,03	425	1,18
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	1.225	3,40	822	2,27
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	220	0,61	319	0,88
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.114	8,65	2.990	8,27
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	270	0,75	260	0,72
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GR	EUR	212	0,59	205	0,57
TOTAL RV COTIZADA		5.414	15,03	5.098	14,11
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		5.414	15,03	5.098	14,11
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.414	15,03	5.098	14,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US45687V1061 - ACCIONES INGERSOLL RAND	USD	0	0,00	66	0,18
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	USD	310	0,86	238	0,66
US91734M1036 - ACCIONES JUS ECOLOGY	USD	273	0,76	295	0,82
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	1.352	3,76	1.181	3,27
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM	USD	789	2,19	636	1,76
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY	USD	118	0,33	115	0,32
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	602	1,67	754	2,08
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	86	0,24	83	0,23
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	0	0,00	60	0,17
US8168511090 - ACCIONES SEMRA ENERGY	USD	81	0,22	83	0,23
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1.366	3,79	1.340	3,71
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	56	0,16	63	0,17
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ	EUR	819	2,27	541	1,49
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR	USD	847	2,35	661	1,83
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT	USD	531	1,47	519	1,43
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP	GBP	29	0,08	28	0,08
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	541	1,50	205	0,57
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	432	1,20	423	1,17
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE	EUR	538	1,49	551	1,52
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	444	1,23	404	1,12
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	168	0,47	178	0,49
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	2.054	5,71	2.281	6,31
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	2.355	6,54	1.729	4,78
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	142	0,40	137	0,38
US255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	181	0,50	184	0,51
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	129	0,36	129	0,36
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	888	2,47	802	2,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION ENERGY	USD	202	0,56	217	0,60
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	875	2,43	830	2,30
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	858	2,38	0	0,00
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN	USD	180	0,50	180	0,50
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.471	6,86	2.558	7,07
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	681	1,89	699	1,93
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	833	2,31	939	2,60
DE0007037129 - ACCIONES R.W.E AG	EUR	1.589	4,41	1.546	4,27
US26441C2044 - ACCIONES DUKE	USD	257	0,71	242	0,67
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	873	2,42	1.027	2,84
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	917	2,55	890	2,46
JP3585800000 - ACCIONES TEPCO	JPY	0	0,00	35	0,10
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	480	1,33	575	1,59
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	965	2,68	1.284	3,55
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	2.032	5,64	2.159	5,97
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	643	1,79	673	1,86
TOTAL RV COTIZADA		28.990	80,48	27.540	76,17
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		28.990	80,48	27.540	76,17
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.990	80,48	27.540	76,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.404	95,51	32.638	90,28

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total