

## IBERCAJA UTILITIES, FI

Nº Registro CNMV: 2178

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**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  
976.23.94.84

### Correo Electrónico

[igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es](mailto: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](mailto: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: 5 (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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,09	-0,12	-0,22

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	2.128.444,6 4	1.340.556,9 4	1.436	1.378	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	549,56	2.904,31	3	4	EUR	0,00	0,00	6	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	28.544	15.257	17.309	19.227
CLASE B	EUR	8	1	1.913	2.786

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	13,4108	13,4039	12,8031	13,2509
CLASE B	EUR	14,2907	14,1354	13,4851	13,8695

(\*)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		1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	0,10	0,20	Patrimonio
CLASE B		0,50	0,00	0,50	0,98	0,00	0,98	patrimonio	0,10	0,20	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	0,05	0,08	-1,38	4,76	-3,23	4,69	-3,38	2,89	10,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	27-12-2018	-2,72	06-02-2018	-6,74	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,72	07-11-2018	2,42	28-03-2018	3,27	29-06-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,71	12,88	8,49	9,00	15,28	9,30	17,10	17,51	10,67
Ibex-35	13,57	15,62	10,52	13,24	14,55	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,23	0,36	0,18	0,15	0,45	0,34	0,98
0,5 Rm + 0,65 MXEU0UT + 0,30 MSGUUTI	11,77	13,43	8,65	9,72	14,48	9,30	15,68	16,81	10,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,75	7,75	7,64	7,69	7,77	7,57	7,89	8,10	8,97

(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.

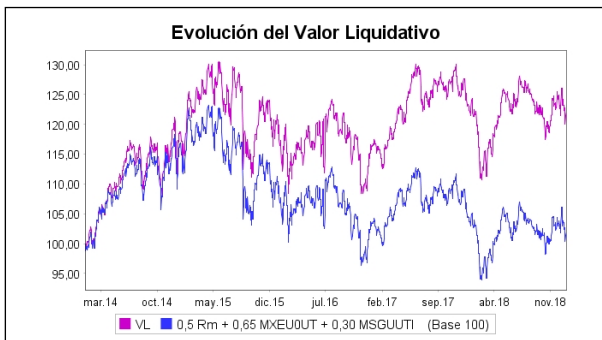
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	2,27	0,57	0,57	0,57	0,55	2,24	2,23	2,26	2,16

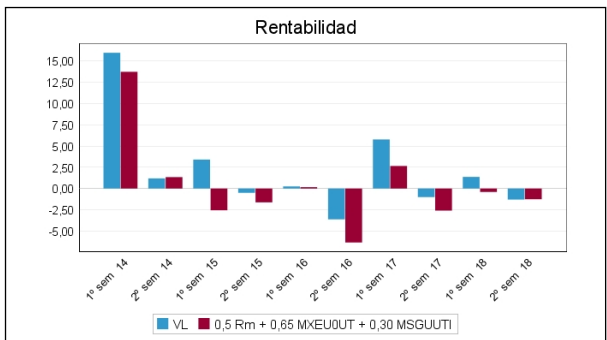
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	1,10	0,34	-1,13	5,03	-2,97	4,82	-2,77	2,89	13,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	27-12-2018	-2,71	06-02-2018	-6,74	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,72	07-11-2018	2,42	28-03-2018	3,27	29-06-2016

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,71	12,88	8,49	9,00	15,28	9,30	17,10	17,51	10,65
Ibex-35	13,57	15,62	10,52	13,24	14,55	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,23	0,36	0,18	0,15	0,45	0,34	0,98
<b>0,5 Rm + 0,65 MXEU0UT + 0,30 MSGUUTI</b>	11,77	13,43	8,65	9,72	14,48	9,30	15,68	16,81	10,77
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,76	7,76	7,66	7,72	7,79	7,59	8,09	8,15	8,41

(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.

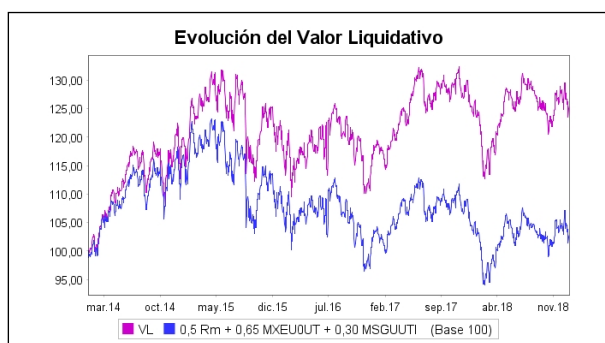
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,29	0,30	0,32	0,30	2,23	2,23	2,26	0,09

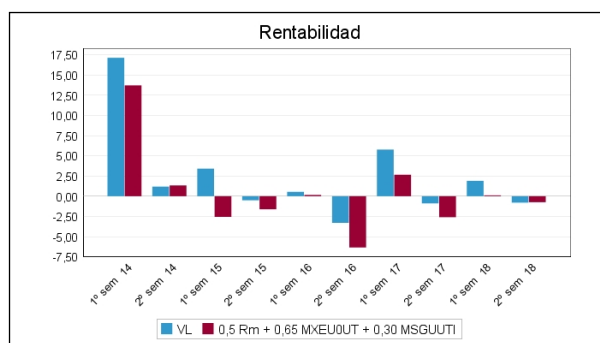
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



## 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.585.099	182.118	-0,54
Renta Fija Internacional	811.406	126.907	-0,30
Renta Fija Mixta Euro	1.832.959	65.779	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	665.848	17.643	-2,81
Renta Variable Mixta Euro	306.642	13.680	-3,98
Renta Variable Mixta Internacional	173.912	5.847	-5,55
Renta Variable Euro	81.905	4.876	-10,52
Renta Variable Internacional	2.471.634	382.691	-10,21
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	476.333	17.777	0,20
Garantizado de Rendimiento Variable	136.279	8.675	-1,54
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.441.711	73.006	-0,99
Global	457.028	79.701	-4,34
Total fondos	13.440.755	978.700	-3,04

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.331	85,22	15.612	85,51
* Cartera interior	3.357	11,76	2.385	13,06
* Cartera exterior	20.974	73,46	13.227	72,45
* 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)	4.363	15,28	2.362	12,94
(+/-) RESTO	-142	-0,50	282	1,54
TOTAL PATRIMONIO	28.552	100,00 %	18.257	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.257	15.258	15.258	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	41,57	18,23	65,78	284,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,66	1,39	-1,05	-300,86
(+ ) Rendimientos de gestión	-0,49	2,64	1,34	-131,57
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	130,31
+ Dividendos	1,05	2,58	3,23	-31,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,77	0,08	-2,16	-3.613,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,21	-0,08	0,21	-573,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,06	0,08	-29,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,24	-2,39	57,99
- Comisión de gestión	-1,00	-0,99	-2,00	71,12
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	71,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	141,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-3,80
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,12	-0,12	-66,36
(+ ) 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
+ 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)	28.552	18.257	28.552	

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

### 3. Inversiones financieras

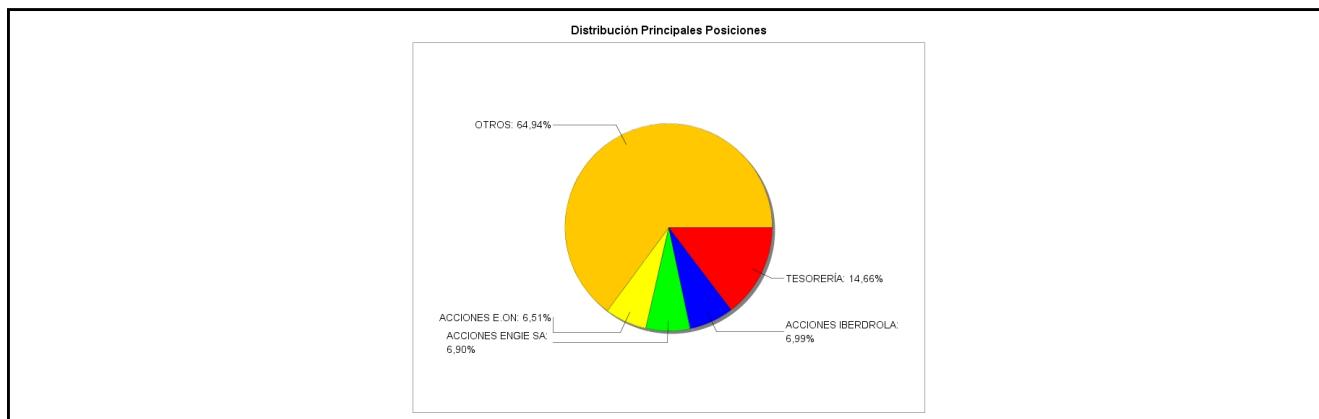
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.357	11,74	2.385	13,07
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	3.357	11,74	2.385	13,07
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	3.357	11,74	2.385	13,07
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	20.974	73,46	13.226	72,42
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	20.974	73,46	13.226	72,42
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	20.974	73,46	13.226	72,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.331	85,20	15.611	85,49

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Europe Stoxx Utilities	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 UTILITIE VTO:0319	357	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Europe Stoxx Telecommunications	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 TELECOMU VTO:0319	369	Inversión
Total subyacente renta variable		726	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		726	

#### 4. Hechos relevantes

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

No aplicable.

#### 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 7.018,66 miles de euros que supone el 24,58% sobre el patrimonio del fondo e IBERCAJA GESTION CRECIMIENTO FI poseía una participación directa de 6.430,72 miles de euros que supone el 22,52% 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:

- Operaciones repo sobre deuda pública:

Efectivo compra: 700.553,25 Euros (2,72% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 700.538,28 Euros (2,72% sobre patrimonio medio)

- Compraventa de divisas:

Efectivo compra: 3.693.923,35 Euros (14,32% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 655.355,37 Euros (2,54% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 25.929,82 Euros (0,1005% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 2.160,00 Euros (0,0084% sobre patrimonio medio)

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El sector eléctrico en Europa fue el de mejor comportamiento en la segunda mitad de 2018 (-1,73%), frente a un -11,13% del Stoxx Europe 600. En EE.UU. el sector se colocó en segunda posición, tras farmacéuticas, en verde (+2,02%), frente a un -7,78% del índice Standard & Poor's. El sector desplegó su carácter defensivo en un entorno de desaceleración macroeconómica en Europa y Emergentes y de pico de beneficios empresariales en EE.UU. Las compañías con mayor componente de remuneración regulada, excepto las inglesas, batieron al resto a ambos lados del Atlántico al actuar como proxy del bono en un entorno de bajada de TIRes. Los precios de la electricidad en Europa continuaron subiendo (+10€/Mwh), lo que favorece los resultados de las compañías con tecnologías de producción más limpias. Parte de esa subida deriva del alza de cotización de los créditos de CO2 en mercado (+10€/tonelada), ya que, por un lado la subida de precios del gas ha incentivado la producción con carbón y, por otro, se cotiza ya por anticipado el recorte de la oferta de estos derechos en mercado a partir de 2019 con la entrada del esquema de reserva de estabilidad de la UE. Por su parte, el sector de las telecomunicaciones europeo también batió a mercado en términos relativos gracias al cese de la rebaja de expectativas de beneficios empresariales así como la buena publicación de resultados de tercer trimestre del año y la noticia de visto bueno a la fusión entre las compañías de telefonía móvil Tele2 y la filial holandesa de Deutsche Telekom, en Holanda.

IBERCAJA UTILITIES FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del -1,30% (Clase A) y de un -0,79% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,14% (Clase A) y de un 0,59% (Clase B), sobre el patrimonio. Por otra parte, el índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, éste ha registrado una variación del -1,29% (Clase A) y de un -0,73% (Clase B) durante el mismo período. El fondo se ha comportado prácticamente igual que el índice de referencia en el período, principalmente, ya que, por un lado, tiene menor peso en eléctricas estadounidenses, que como se ha citado al inicio cerraron el semestre en positivo, pero, por otro lado lo compensó con la acertada selección de valores en el sector telecomunicaciones europeo (KPN, Deutsche Telekom) y un menor peso de eléctricas de Reino Unido. Comparando la rentabilidad del fondo en

relación al resto de fondos gestionados por la entidad, podemos afirmar que ha sido superior para la Clase A y ha sido superior para la Clase B, siendo la del total de fondos de un -3,04%.

El fondo durante 2018 ha soportado gastos derivados del servicio de análisis de inversiones prestado por nuestros proveedores de análisis financiero (incluidos en el ratio total de gastos). Dicho análisis permite al equipo de gestión la adopción de mejores decisiones de inversión. El proceso de selección de proveedores de análisis, así como la evaluación periódica de la calidad del servicio de análisis recibido, facilitan que tanto el análisis, como el coste soportado por el fondo se adecuen a su política de inversión y tipo de operatoria en mercado. Desde mayo de 2018, los gastos derivados del servicio de análisis dejan de estar incorporados en las comisiones de intermediación y se devengan en el fondo de forma separada.

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 divisas: euro (69,33%), dólar (14,44%), libra esterlina (13,87%). Por sectores: electricidad y gas (66,9%), agua y residuos (10,07%), telecomunicaciones (7,61%), infraestructuras (3,24%). La exposición media de la cartera a renta variable durante el período fue del 86,63%. En el semestre introducimos la compañías Acciona, Orsted, Kone, Bouygues y Xylem en cartera, subimos peso en Engie, Veolia y RWE; y redujimos Iberdrola, entre otras operaciones. A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de -127.307,54 euros.

El patrimonio de la Clase A a fecha 31 Diciembre 2018 ascendía a 28.544 miles de euros, registrando una variación en el período de 10.329 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, registrando una variación en el período de -34 miles de euros, con un número total de 3 partícipes a final del período.

El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión. Las operaciones con este tipo de instrumentos han tenido un resultado de 55.365,75 euros en el período. 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 4,78.

En cuanto al nivel de riesgo asumido por el fondo -medido a través del VaR histórico, es decir 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 7,75%.

La política seguida por Ibercaja Gestión, SGIIC, S.A. en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera de las Instituciones de Inversión Colectiva es la siguiente: En los supuestos que establece la Ley de IIC, establecidos reglamentariamente, en los que la SGIIC está obligada a ejercer los derechos de asistencia y voto en las juntas generales, o en los casos de existencia de una prima de asistencia a junta, el ejercicio de estos derechos se lleva a cabo, con carácter general, mediante el voto a distancia, delegando el mismo en el Consejo de Administración de la compañía. Excepcionalmente, se asistirá directamente a las Juntas Generales de Accionistas, en cuyo caso la Gestora analizará y decidirá en cada caso el sentido del voto. En el caso de existir un posible conflicto de interés entre la sociedad gestora y alguno de los valores que integran las carteras gestionadas, la Unidad de Control y la Dirección de la gestora analizarán el sentido del voto en el contexto del conflicto de interés identificado. Particularmente, en el ejercicio 2018, el fondo ha acudido a la junta de Iberdrola, S.A., apoyando la decisión de su consejo de administración en sentido favorable. Esta junta tenía prima de asistencia.

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 la 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.

La información al partícipe sobre la política remunerativa seguida por Ibercaja Gestión es la siguiente: Con carácter general, la retribución del personal de la Sociedad Gestora está formada por un componente fijo y un componente variable. La parte fija toma como referencia la clasificación profesional y otras referencias de mercado en relación con la cualificación y perfil de las tareas a realizar. Conforme al art. 46(bis) de la Ley de IIC, para las categorías de empleados cuya actividad profesional incide de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas y/o de la Sociedad, Ibercaja Gestión tiene establecida una política remunerativa asociada a la gestión del riesgo que regula el sistema retributivo de los altos cargos y a los responsables directos en la asunción de riesgos en las IIC (conjuntamente, el colectivo identificado).

Para los altos cargos no relacionados directamente con la gestión de las inversiones, la parte variable de la remuneración está vinculada al cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales del Grupo Ibercaja, así como de objetivos de valoración cualitativa propios de cada área asociados a proyectos estratégicos, mejoras de procesos, calidad de los trabajos, etc.

Para el equipo de gestores de las inversiones de las IIC, el sistema contempla objetivos específicos relacionados con la calidad de la gestión, como la superación del benchmark de referencia de cada IIC y el posicionamiento en rankings sectoriales de rentabilidad de las IIC, fomentando el trabajo en equipo para el conjunto de las IIC gestionadas mediante la colectivización de los resultados obtenidos. Estos son ajustados por indicadores de cumplimiento normativo y por aspectos cualitativos (participación en eventos de formación, colaboración con el resto de áreas de la Sociedad y del Grupo, diseño de productos, elaboración de informes, artículos, entrevistas, colaboración con medios, etc.), y de evaluación del desempeño, así como por el grado de cumplimiento de objetivos específicos de Ibercaja Gestión y globales de Grupo Ibercaja. Para el resto de empleados no comprendidos en las anteriores categorías, el empleado puede percibir un bonus de carácter subjetivo vinculado a la evaluación del desempeño y de la calidad de los trabajos.

El importe salarial total abonado por la Sociedad Gestora a la plantilla en 2018 ha sido de 2.101.326€ (del que corresponde a retribución variable 464.614€). El número de empleados beneficiarios ha sido de 42, de los que 37 han percibido algún tipo de remuneración variable o bonus. De la remuneración satisfecha, ha correspondido a altos cargos (5) un total de 365.343€ de salario fijo y de 133.964€ de salario variable. A empleados cuya actividad profesional tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (10), ha correspondido 608.004€ de remuneración fija y 297.628€ de remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en las comisiones de gestión de la IIC percibidas por la Sociedad Gestora.

La política remunerativa actualmente vigente (aprobada en marzo de 2018) introdujo modificaciones relativas a la prohibición del establecimiento de estrategias personales de cobertura y aseguramiento de remuneraciones, incorporación de cláusulas claw-back, aspectos a considerar en la valoración subjetiva del desempeño, así como la aplicación del principio de proporcionalidad al diferimiento de una parte de la retribución variable. La información de la política remunerativa puede consultarse en la página web [fondos.ibercaja.es](http://fondos.ibercaja.es)

La Unidad de Control de la Sociedad, en el ejercicio de sus funciones de Cumplimiento Normativo, realizó una evaluación de la aplicación de la política remunerativa durante 2018 concluyendo que la Sociedad cumple las directrices y procedimientos de remuneración contenidos en la misma.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	317	1,11	315	1,73
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	138	0,48	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	244	0,85	218	1,19
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	148	0,52	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.996	6,99	1.348	7,38
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	238	0,83	224	1,23
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GR	EUR	275	0,96	280	1,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.357	11,74	2.385	13,07
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.357	11,74	2.385	13,07
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.357	11,74	2.385	13,07
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	584	2,04	0	0,00
DE000A2LQ2L3 - ACCIONES INNOGY SE	EUR	353	1,24	0	0,00
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	279	0,98	0	0,00
US5763231090 - ACCIONES MASTEC	USD	566	1,98	195	1,07
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM	USD	425	1,49	0	0,00
DE000A2AADD2 - ACCIONES INNOGY SE	EUR	0	0,00	349	1,91
US4657411066 - ACCIONES ITRON INC	USD	330	1,16	360	1,97
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY	USD	115	0,40	106	0,58
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	398	1,39	312	1,71
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	87	0,30	87	0,48
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	57	0,20	54	0,29
US8168511090 - ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	75	0,26	80	0,44
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	64	0,23	70	0,39
GB00B39J2M42 - ACCIONES UNITED UTILITIES PLC	GBP	205	0,72	216	1,18
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ	EUR	367	1,28	187	1,02
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	357	1,25	246	1,35
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT	USD	233	0,82	70	0,38
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP	GBP	40	0,14	37	0,20
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA	EUR	181	0,63	253	1,39
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	478	1,67	347	1,90
IT0003242622 - ACCIONES TERNA-RETE	EUR	446	1,56	185	1,01
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	218	0,76	242	1,32
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	323	1,13	276	1,51
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	216	0,76	201	1,10
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	1.684	5,90	1.116	6,11
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.969	6,90	1.174	6,43
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	484	1,70	485	2,66
US69331C1080 - ACCIONES PG & E CORP	USD	41	0,15	73	0,40
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	169	0,59	154	0,84
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	156	0,55	0	0,00
FR0004035913 - ACCIONES ILLIAD SA	EUR	123	0,43	135	0,74
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	568	1,99	393	2,15
IE00B6330302 - ACCIONES INGERSOLL	USD	278	0,98	192	1,05
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION ENERGY	USD	187	0,65	175	0,96
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	745	2,61	430	2,36
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN	USD	149	0,52	155	0,85
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.680	5,89	1.061	5,81
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	313	1,10	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	691	2,42	573	3,14
DE0007037129 - ACCIONES R.W.E AG	EUR	1.189	4,16	463	2,53
US26441C2044 - ACCIONES DUKE	USD	256	0,90	230	1,26
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	589	2,06	350	1,91
JP3585800000 - ACCIONES TEPCO	JPY	67	0,23	52	0,28
FR000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	241	0,84	143	0,79
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	738	2,59	364	1,99
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	1.860	6,51	1.277	7,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	400	1,40	358	1,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>20.974</b>	<b>73,46</b>	<b>13.226</b>	<b>72,42</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>20.974</b>	<b>73,46</b>	<b>13.226</b>	<b>72,42</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>20.974</b>	<b>73,46</b>	<b>13.226</b>	<b>72,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>24.331</b>	<b>85,20</b>	<b>15.611</b>	<b>85,49</b>

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.