

## IBERCAJA UTILITIES, FI

Nº Registro CNMV: 2178

Informe Semestral del Primer Semestre 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](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 Euro

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,30	0,06	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,09	-0,24	-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	1.123.425,25	2.131.045,59	1.656	1.491	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	1.040.841,07	549,56	6	3	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	18.062	35.793	28.544	15.257
CLASE B	EUR	18.108	10	8	1

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A	EUR	16,0779	16,7961	13,4108	13,4039
CLASE B	EUR	17,3971	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		1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	1,00	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,48	0,00	0,48	0,48	0,00	0,48	patrimonio	0,10	0,10	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-4,28	13,11	-15,37	2,11	8,31	25,24	0,05	4,69	2,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,72	01-04-2020	-12,39	12-03-2020	-2,72	06-02-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,76	18-05-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	35,07	24,14	43,27	10,32	9,52	8,93	11,71	9,30	17,51
<b>Ibex-35</b>	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,36	13,57	12,84	21,62
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,65	0,80	0,45	0,38	0,22	0,25	0,30	0,15	0,34
<b>0,5 Rm+0,65 NDRUUTIL+0,30 NDWUUTIL</b>	35,30	21,41	45,15	11,15	10,95	10,05	11,77	9,30	16,81
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,63	9,63	9,61	7,80	7,85	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.

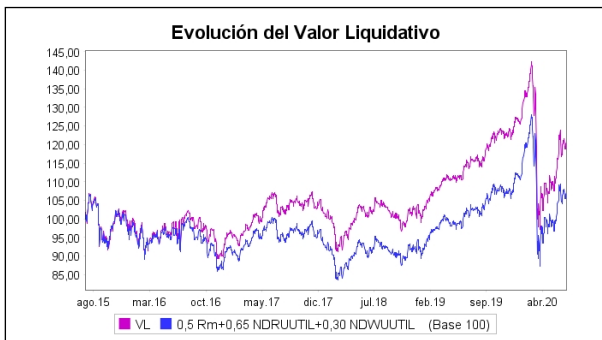
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,11	0,56	0,56	0,56	0,57	2,24	2,27	2,24	2,26

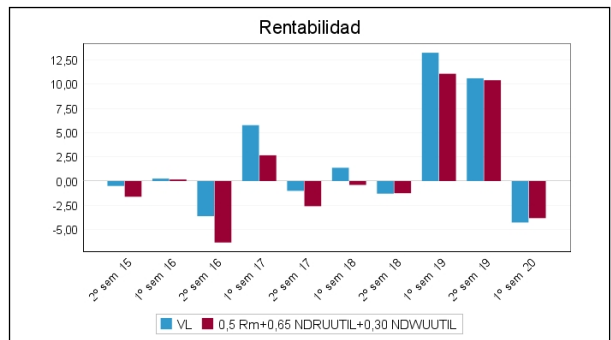
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	-3,78	13,40	-15,15	2,38	8,59	26,52	1,10	4,82	2,89

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,72	01-04-2020	-12,39	12-03-2020	-2,71	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,77	18-05-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	35,07	24,14	43,27	10,32	9,52	8,93	11,71	9,30	17,51
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,36	13,57	12,84	21,62
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,45	0,38	0,22	0,25	0,30	0,15	0,34
<b>0,5 Rm+0,65 NDRUUTIL+0,30 NDWUUTIL</b>	35,30	21,41	45,15	11,15	10,95	10,05	11,77	9,30	16,81
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,63	9,63	9,61	7,81	7,85	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.

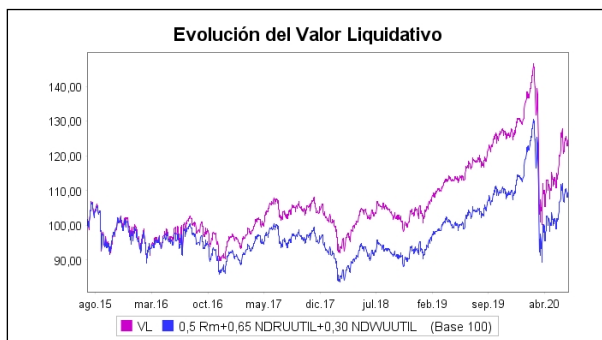
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,61	0,30	0,31	0,30	0,31	1,22	1,22	2,23	2,26

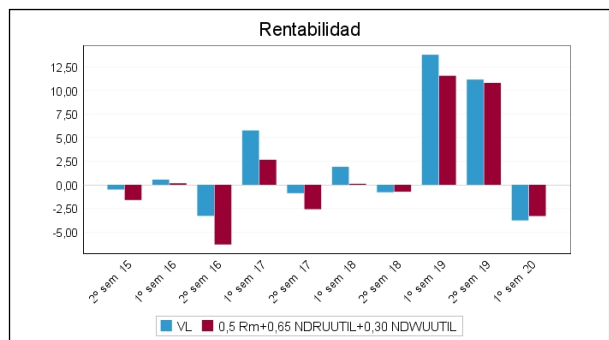
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	5.237.603	154.929	-1,13
Renta Fija Internacional	946.981	89.799	-3,41
Renta Fija Mixta Euro	1.528.084	69.581	-4,45
Renta Fija Mixta Internacional	2.421.681	54.142	-2,78
Renta Variable Mixta Euro	209.065	10.374	-6,94
Renta Variable Mixta Internacional	536.918	18.645	-4,10
Renta Variable Euro	48.693	3.839	-20,73
Renta Variable Internacional	2.613.309	270.610	-5,17
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	798.152	27.272	0,65
Garantizado de Rendimiento Variable	105.812	6.022	-0,83
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.480.617	52.654	-5,46
Global	130.960	31.665	-12,27
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 Semestral 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	16.057.875	789.532	-3,12

\*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	32.638	90,24	32.832	91,70
* Cartera interior	5.098	14,09	6.079	16,98
* Cartera exterior	27.540	76,14	26.753	74,72
* 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)	3.194	8,83	3.592	10,03
(+/-) RESTO	339	0,94	-620	-1,73
TOTAL PATRIMONIO	36.170	100,00 %	35.803	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 período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.803	31.868	35.803	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,19	1,65	6,19	289,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,15	9,97	-5,15	-153,67
(+) Rendimientos de gestión	-3,98	11,14	-3,98	-137,17
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	241,67
+ Dividendos	1,72	0,80	1,72	122,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,67	10,31	-5,67	-157,16
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,04	-0,02	-161,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,18	-1,16	2,54
- Comisión de gestión	-0,91	-1,01	-0,91	-6,61
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	2,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	123,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-40,58
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,05	-0,13	152,60
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>36.170</b>	<b>35.803</b>	<b>36.170</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

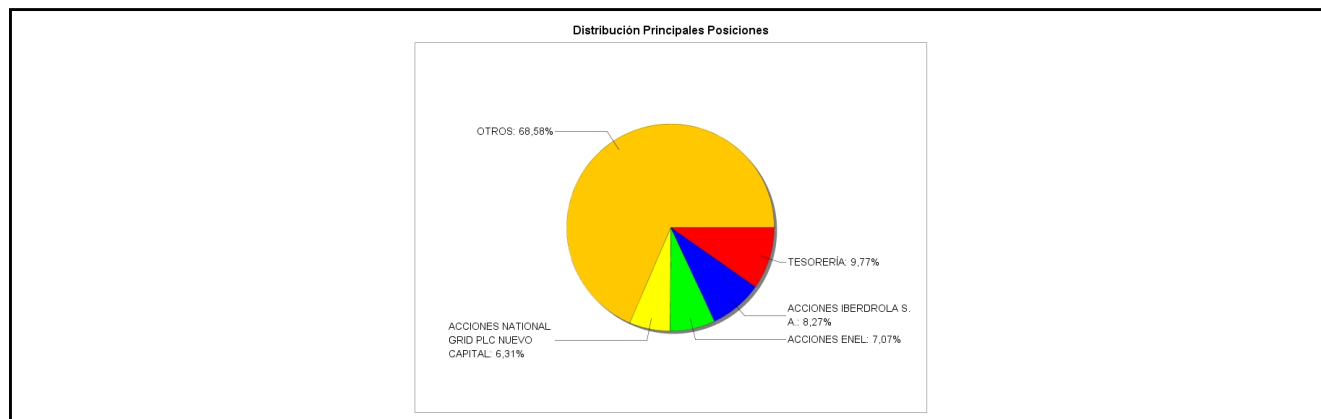
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.098	14,11	6.079	16,97
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	5.098	14,11	6.079	16,97
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	5.098	14,11	6.079	16,97
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	27.540	76,17	26.753	74,69
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	27.540	76,17	26.753	74,69
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	27.540	76,17	26.753	74,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.638	90,28	32.832	91,66

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

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 7.911,10 miles de euros que supone el 21,87% 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 compra: 1.591.661,28 Euros (4,52% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 962.594,91 Euros (2,73% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 34.962,83 Euros (0,0993% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 690.00 Euros (0,0020% 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.

Durante el primer semestre del año el sector eléctrico pierde un -2,18%, siendo el tercer mejor sector en ranking tras tecnología y salud, frente al índice europeo Stoxx Europe 600 que pierde un -13,35%. El sector telecomunicaciones europeo cierra con una rentabilidad similar (-13,28%) a la de mercado. Al otro lado del Atlántico, el sector eléctrico (-12,61%), en dólares, lo ha hecho peor que el índice de mercado S&P500 (-4,04%). El sector eléctrico europeo ha desplegado su carácter defensivo en el primer semestre del año, afectado por la crisis económica derivada de la Covid19. El sector eléctrico es uno de los que menos rebaja de beneficios estimados para 2020 ha sufrido (-12% frente al -38% de la bolsa europea). También en EEUU es uno de los que menos sufre (0% frente al -22% del S&P500). La demanda de electricidad en Europa ha caído un -8% en el primer semestre del año debido a la crisis económica ligada a la Covid19. Sin embargo, la caída en los precios del gas y de los precios de la electricidad ha permitido a las compañías con posiciones abiertas una expansión de márgenes. Por su parte, el sector telecomunicaciones europeo a pesar de ser uno de los menos afectados en cuanto a rebaja de beneficios 2020, se ha quedado rezagado debido a la incertidumbre relativa a las decisiones que los países europeos tomarán en cuanto a la utilización de Huawei como proveedor de infraestructura 5G. Europa despliega 5G sobre la infraestructura de 4G y Huawei tiene una cuota de mercado en RAN en Europa de 1/3 parte. Un reemplazo masivo de infraestructura tendría un impacto considerable en costes en su flujo de caja y, por ende, en la remuneración al accionista. El sector telecomunicaciones, es junto a salud y eléctricas, el que menos rebaja en estimados de beneficio por acción acumula en lo que llevamos de año.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en industriales y tecnología, y lo hemos bajado en electricidad, telecomunicaciones y equipos renovables. Por países, hemos aumentado la exposición a Italia y Alemania y la hemos reducido a España, Francia y Gran Bretaña.

#### 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 -3,85% (Clase A) y del -3,36% (Clase B), frente a la rentabilidad del -4,28% de la clase A y del -3,78% de la clase B. La diferencia negativa frente a su índice de referencia radica en la presencia del sector telecomunicaciones en cartera, así como la posición en US Ecology.

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

A fecha 30 Junio 2020, el patrimonio de la clase A ascendía a 18.062 miles de euros, variando en el período en -17.731 miles de euros, y un total de 1.656 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 18.108 miles de euros, variando en el período en 18.098 miles de euros, y un total de 6 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -4,28% y del -3,78% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,11% de la clase A y del 0,64% 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 -3,12%. La negativa evolución de los mercados de renta variable 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 Francia, EEUU y Gran Bretaña han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en España, Alemania e Italia destacan positivamente. Por sectores, telecomunicaciones, agua y

residuos e infraestructuras son los de peores resultados; tecnología e industriales destacan positivamente. Por posiciones individuales, Iberdrola, Enel, RWE, EDP y Masmovil han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en Engie, US Ecology, Centrica, Bouygues y Eutelsat son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -1.402.881,76 euros. Durante el semestre hemos bajado exposición a renta variable en 1,47 puntos porcentuales. Por el lado de las compras, Prysmian, Waste Management, Xylem, Siemens y Eutelsat; por el lado de las ventas, RWE, Masmovil, Acciona, Iliad y US Ecology, entre otras operaciones.

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 90,28% en renta variable (90,28% en inversión directa) y un 8,83% en liquidez. Por sectores dentro de la renta variable: electricidad (60,53%), telecomunicaciones (11,52%), agua y residuos (8,64%), energías renovables (8,10%) e industriales (6,83%). Por divisas: euro (71,97%), dólar USA (12,94%), libra esterlina (11,63%) son las más importantes.

### 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 9,63% para la clase A y de un 9,63% 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.

De cara a los próximos meses somos constructivos con el sector eléctrico europeo que seguirá viéndose favorecido por su carácter defensivo y por los flujos de inversión ASG que buscan exposición a energías renovables. Esta corriente de inversión se ha visto catapultada tras los recientes avances normativos en Europa (Green Deal, Fondo para la Recuperación Europea, Taxonomía verde, etc.). El consenso estima una subida de los beneficios del sector en 2020 del +5,2%, frente al -29,5% de la bolsa europea; y una subida del +10,2% en 2021, frente a un +25,7% en 2021. El sector eléctrico europeo cotiza a 16,6 veces ratio precio/beneficio 2021 frente a 16,5 veces del Stoxx Europe 600 y ofrece una rentabilidad por dividendo del 3,7% frente al índice de mercado (2,6%). En el caso del sector telecomunicaciones europeo, las proyecciones de consenso para beneficios 2020 y 2021, respectivamente, -12% y +15%. EL sector cotiza a 13,7 veces ratio precio/beneficio 2021 y ofrece una rentabilidad por dividendo del 5,25%. Por el lado negativo, el impacto de Huawei en los despliegues de infraestructura móvil; por el lado positivo, la monetización de activos para salvaguardar la caja necesaria para cubrir inversiones en infraestructuras y dividendos, así como una potencial mayor permisividad del

### 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
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	78	0,22	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	425	1,18	484	1,35
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA	EUR	0	0,00	555	1,55
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	822	2,27	887	2,48
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	0	0,00	516	1,44
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	319	0,88	467	1,30
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.990	8,27	2.611	7,29
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	260	0,72	282	0,79
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GR	EUR	205	0,57	277	0,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.098	14,11	6.079	16,97
<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>		5.098	14,11	6.079	16,97
<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>		5.098	14,11	6.079	16,97
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
US45687V1061 - ACCIONES JINGERSOLL RAND	USD	66	0,18	0	0,00
IE00BK9ZQ967 - ACCIONES TRANE TECHNOLOGIES	USD	238	0,66	0	0,00
US91734M1036 - ACCIONES US ECOLOGY	USD	295	0,82	764	2,13
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	1.181	3,27	1.060	2,96
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM	USD	636	1,76	492	1,37
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY	USD	115	0,32	139	0,39
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	754	2,08	922	2,58
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	83	0,23	105	0,29
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	60	0,17	76	0,21
US8168511090 - ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	83	0,23	108	0,30
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1.340	3,71	0	0,00
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	63	0,17	87	0,24
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ	EUR	541	1,49	699	1,95
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR	USD	661	1,83	649	1,81
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT	USD	519	1,43	0	0,00
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP	GBP	28	0,08	37	0,10
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICAT	EUR	205	0,57	362	1,01
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	423	1,17	550	1,54
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE	EUR	551	1,52	536	1,50
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	404	1,12	240	0,67
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	178	0,49	224	0,62
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	2.281	6,31	2.295	6,41
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.729	4,78	2.264	6,32
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	137	0,38	340	0,95
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	184	0,51	219	0,61
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	129	0,36	204	0,57
FR0004035913 - ACCIONES ILIAD SA	EUR	0	0,00	116	0,32
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	802	2,22	810	2,26
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION ENERGY	USD	217	0,60	222	0,62
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	830	2,30	983	2,75
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN	USD	180	0,50	222	0,62
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	2.558	7,07	2.356	6,58
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	699	1,93	871	2,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	939	2,60	1.063	2,97
DE0007037129 - ACCIONES R.W.E AG	EUR	1.546	4,27	1.715	4,79
US26441C2044 - ACCIONES DUKE	USD	242	0,67	277	0,77
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	1.027	2,84	881	2,46
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	890	2,46	0	0,00
JP3585800000 - ACCIONES TEPCO	JPY	35	0,10	49	0,14
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	575	1,59	708	1,98
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	1.284	3,55	1.399	3,91
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	2.159	5,97	2.053	5,73
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	673	1,86	656	1,83
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>27.540</b>	<b>76,17</b>	<b>26.753</b>	<b>74,69</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>27.540</b>	<b>76,17</b>	<b>26.753</b>	<b>74,69</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>27.540</b>	<b>76,17</b>	<b>26.753</b>	<b>74,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>32.638</b>	<b>90,28</b>	<b>32.832</b>	<b>91,66</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.

## 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