

IBERCAJA UTILITIES, FI

Nº Registro CNMV: 2178

Informe Semestral del Primer Semestre 2018**Gestora:** 1) IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A.
Pricewaterhousecoopers S.L.**Depositorio:** CECABANK, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** CECA **Rating Depositorio:** 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.atencion.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: 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	0,01	0,04	0,01	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,19	-0,09	-0,22

Nota: El periodo 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	1.340.556,94	1.138.280,32	1.378	1.427	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	2.904,31	40,29	4	2	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	18.215	15.257	17.309	19.227
CLASE B	EUR	42	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	13,5878	13,4039	12,8031	13,2509
CLASE B	EUR	14,4048	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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,99	0,00	0,99	0,99	0,00	0,99	patrimonio	0,10	0,10	Patrimonio
CLASE B		0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	1,37	4,76	-3,23	-3,00	2,05	4,69	-3,38	2,89	10,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	16-05-2018	-2,72	06-02-2018	-6,74	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,97	14-06-2018	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	12,52	9,00	15,28	10,14	9,04	9,30	17,10	17,51	10,67
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,5 Rm + 0,65 MXEU0UT + 0,30 MSGUUTI	12,31	9,72	14,48	10,27	9,02	9,30	15,68	16,81	10,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,69	7,69	7,77	7,57	7,53	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.

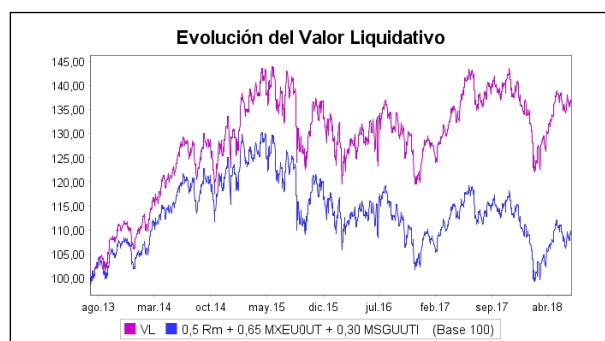
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,12	0,57	0,55	0,56	0,57	2,24	2,23	2,26	2,16

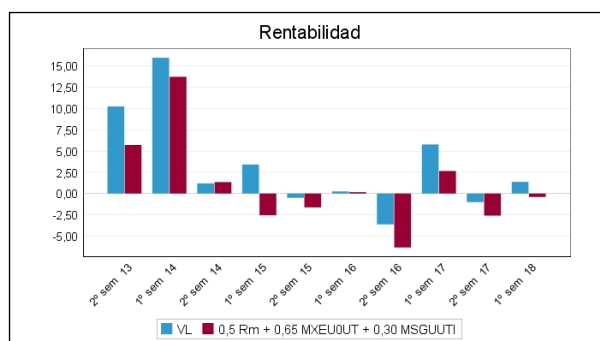
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,91	5,03	-2,97	-2,89	2,05	4,82	-2,77	2,89	13,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	16-05-2018	-2,71	06-02-2018	-6,74	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,98	14-06-2018	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	12,51	9,00	15,28	10,14	9,04	9,30	17,10	17,51	10,65
Ibex-35	13,86	13,24	14,55	14,09	11,95	12,84	25,78	21,62	18,73
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,18	0,17	0,17	0,15	0,45	0,34	0,98
0,5 Rm + 0,65 MXEUOUT + 0,30 MSGUUTI	12,31	9,72	14,48	10,27	9,02	9,30	15,68	16,81	10,77
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,72	7,72	7,79	7,59	7,55	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 periodos con política de inversión homogénea.

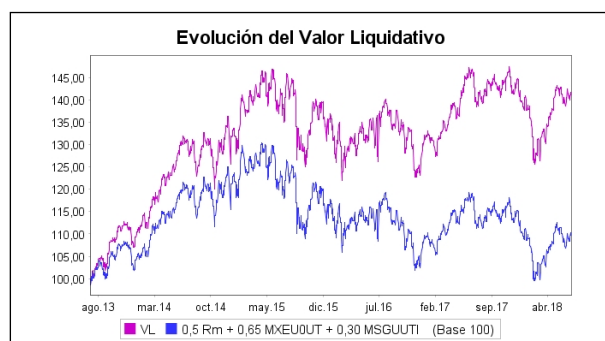
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,32	0,30	0,60	0,55	2,23	2,23	2,26	0,09

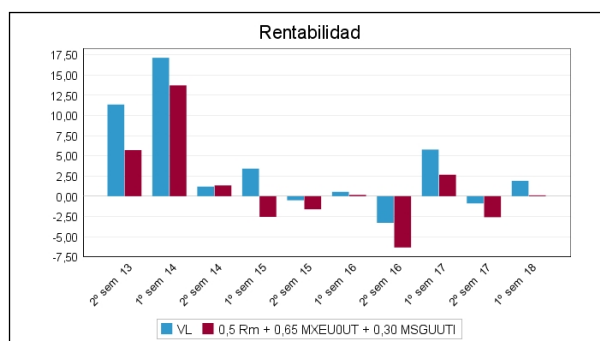
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.709.587	199.089	-1,40
Renta Fija Internacional	834.348	140.823	-1,46
Renta Fija Mixta Euro	1.753.162	61.387	-1,34
Renta Fija Mixta Internacional	241.621	9.608	-0,93
Renta Variable Mixta Euro	255.423	11.811	-1,66
Renta Variable Mixta Internacional	43.718	1.875	-0,69
Renta Variable Euro	87.191	4.969	-3,61
Renta Variable Internacional	2.305.196	409.068	0,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	493.250	18.161	1,60
Garantizado de Rendimiento Variable	142.351	8.783	-0,61
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	1.654.698	87.110	-0,70
Global	623.915	98.049	-2,42
Total fondos	13.144.461	1.050.733	-0,90

*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	15.612	85,51	13.727	89,97
* Cartera interior	2.385	13,06	2.288	15,00
* Cartera exterior	13.227	72,45	11.439	74,97
* 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)	2.362	12,94	1.198	7,85
(+/-) RESTO	282	1,54	333	2,18
TOTAL PATRIMONIO	18.257	100,00 %	15.258	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)	15.258	17.908	15.258	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,23	-14,69	18,23	-209,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,39	-0,57	1,39	-314,14
(+) Rendimientos de gestión	2,64	0,59	2,64	291,60
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-37,72
+ Dividendos	2,58	1,42	2,58	60,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	-0,88	0,08	-108,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,10	-0,08	-167,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,03	0,06	-251,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,17	-1,24	-6,03
- Comisión de gestión	-0,99	-1,01	-0,99	-13,54
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-13,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	55,37
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	54,64
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,04	-0,12	182,44
(+) 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)	18.257	15.258	18.257	

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

3. Inversiones financieras

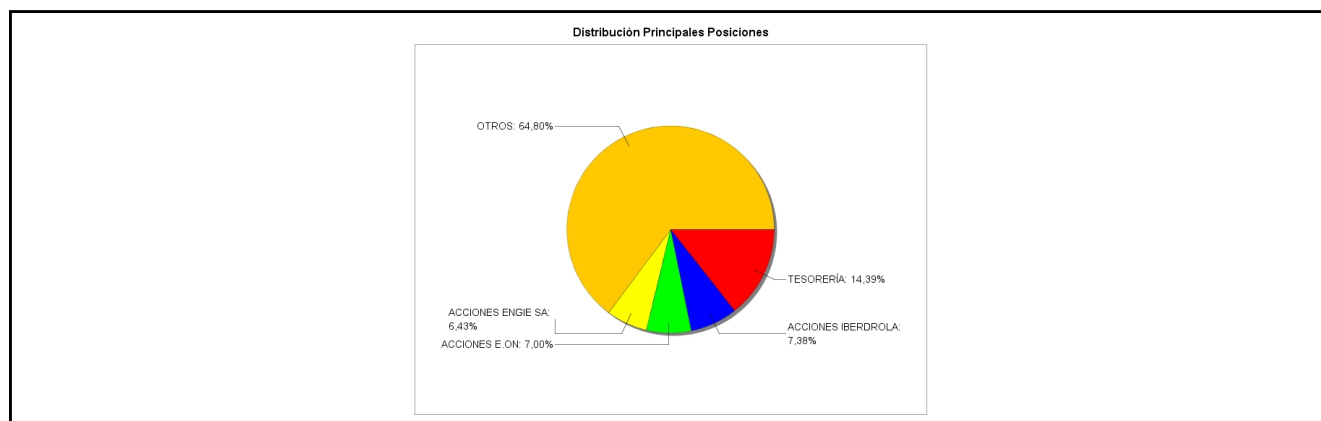
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.385	13,07	2.288	15,01
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	2.385	13,07	2.288	15,01
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	2.385	13,07	2.288	15,01
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	13.226	72,42	11.446	75,04
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	13.226	72,42	11.446	75,04
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	13.226	72,42	11.446	75,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.611	85,49	13.734	90,05

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 Telecommunications	C/ FUTURO S/ DJ STOXX 600 TELECOMU VTO:0918	384	Inversión
Total subyacente renta variable		384	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		384	

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

Cambio en elementos esenciales del folleto informativo: La CNMV ha resuelto, con fecha 23 de marzo de 2018, 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 incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Otros hechos relevantes: Con fecha 3 de enero de 2018, IBERCAJA GESTION S.G.I.I.C., como entidad Gestora, comunica a la CNMV la modificación de las comisiones de gestión de la CLASE B.

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

* 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: 1.167.920,71 Euros (7,64% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 304.552,10 Euros (1,99% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 15.159,28 Euros (0,0992% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.170,00 Euros (0,0077% sobre patrimonio medio)

- Pagos Emir:

Importe: 605,00 Euros (0,0040% sobre patrimonio medio)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El sector eléctrico europeo cierra el semestre con una corrección del 0,39%, mejorando el comportamiento del índice europeo Stoxx Europe 600 que cae un 2,38%, ya que escapa a los posibles impactos de una guerra arancelaria iniciada por Trump. Al otro lado del Atlántico, el sector se ha comportado peor (-1,52%) que el Standard and Poor's (+1,67%), medido en dólares. Dicho comportamiento correlaciona con el repunte de los tipos de la deuda americana desde finales de 2017, en el caso del vencimiento a 10 años repunta desde niveles de 2,40% hasta 2,86% a cierre del primer semestre, lo que implica cesión en precio. El sector telecomunicaciones es el peor en EEUU, con una caída de del 10,81%. En Europa, el sector telecomunicaciones cierra el semestre el segundo por la cola (-11,20%), después de la banca. En Europa, las revisiones de las expectativas de los beneficios empresariales tanto para el sector eléctrico como para el de telecomunicaciones han sido negativas en el último mes y en el acumulado del semestre, especialmente para el último. No obstante, el sector eléctrico ha desplegado su comportamiento defensivo en un entorno de imposición de aranceles donde sufren los sectores exportadores y, a su vez, se ha visto favorecido tanto por el lado de la mejora de los precios de la electricidad en Europa (suben 6€/Mwh en el semestre) como por el retraso de la expectativa de subida de tipos tras la reunión de junio del Banco Central Europeo. También por las operaciones corporativas anunciadas entre EON, RWE e Innogy; así como la oferta de compra (rechazada) del grupo inversor chino CTG por hacerse con la portuguesa EDP y el interés de Engie y Orsted por hacerse con EDPR. El cambio de color político en España sentó muy bien al sector eléctrico, al alejarse los miedos de potenciales recortes de remuneración a las actividades de transporte y distribución de gas y electricidad, adicionales a los que el calendario regulatorio ya contemplaba.

IBERCAJA UTILITIES FI ha obtenido una rentabilidad simple semestral del 1,37% (Clase A) y de un 1,91% (Clase B) una vez ya deducidos los gastos de un 1,12% (Clase A) y de un 0,63% (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 -0,43% (Clase A) y de un 0,07% (Clase B) durante el mismo período. La diferencia de rentabilidad a favor del fondo frente a su índice de referencia responde a la tenencia en cartera de Telecom Italia (y posterior venta), Mastec e Ingersoll y un mayor peso de la cartera en EON; así como un menor peso en Enel y National Grid y a la gestión de la divisa. 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 -0,90%.

A 30 de junio de 2018, el fondo se encuentra invertido un 87,53% en renta variable (85,49% en inversión directa y 2,04% a través de instrumentos derivados) y un 12,94% en liquidez. Por divisas: euro (66,77%), libra esterlina (17,15%), dólar (15,71%). Por sectores: electricidad y gas (70,16%), agua y residuos (9,41%), telecomunicaciones (8,12%), infraestructuras (3,56%) y energías renovables (2,46%). A lo largo del período hemos variado esta inversión lo que ha generado un resultado de 403.214,79 euros. En el semestre hemos bajado exposición a renta variable más de 5 puntos porcentuales con el rebote. Por el lado de las ventas Enel, Gas Natural y Telecom Italia; por el lado de las compras Ingersoll, Mastec y EDP entre otros valores.

El patrimonio de la Clase A a fecha 30 Junio 2018 ascendía a 18.215 miles de euros, registrando una variación en el período de 2.958 miles de euros, con un número total de 1.378 partícipes a final del período. El de la Clase B ascendía a 42 miles de euros, registrando una variación en el período de 41 miles de euros, con un número total de 4 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 -11.702,67 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 7,53.

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 7,69%.

De cara a los próximos meses el reciente repunte del sector eléctrico invita a la cautela puesto que la estimación de crecimiento para el total de 2018 del consenso es solo de +1,8%, inferior al +10% esperado para la bolsa europea en su conjunto. No obstante, el fuerte repunte de los precios de electricidad en el año y el perfil defensivo de las compañías al crecer su exposición a activos regulados podría plasmarse en una revisión al alza de proyecciones de crecimiento del sector. El panorama mejora con las estimaciones para 2019 y 2020, del +5,5%. Las acciones del sector telecomunicaciones en cartera deberían mejorar en adelante a medida que las revisiones a la baja tanto de beneficios como de caja disponible para remuneración al accionista cesan. El sector cotiza en línea con el índice de mercado europeo pero ofrece una rentabilidad por dividendo del 5% cubierta con la generación de caja, superior al 3,44% que ofrece la bolsa europea.

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
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL (ant cint)	EUR	315	1,73	279	1,83
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA	EUR	218	1,19	355	2,33
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.348	7,38	1.185	7,77
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	224	1,23	211	1,39
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	280	1,54	257	1,69
TOTAL RV COTIZADA		2.385	13,07	2.288	15,01
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		2.385	13,07	2.288	15,01
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		2.385	13,07	2.288	15,01
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
US5763231090 - ACCIONES MASTEC	USD	195	1,07	0	0,00
DE000A2AADD2 - ACCIONES INNOGY SE	EUR	349	1,91	163	1,07
US4657411066 - ACCIONES ITRON INC	USD	360	1,97	0	0,00
US2333311072 - ACCIONES DTE ENERGY	USD	106	0,58	109	0,72
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	312	1,71	0	0,00
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	87	0,48	92	0,60
US3379321074 - ACCIONES FIRSTENERGY CORP	USD	54	0,29	89	0,59
US8168511090 - ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	80	0,44	71	0,47
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	70	0,39	68	0,45
GB00B39J2M42 - ACCIONES UNITED UTILITIES PLC	GBP	216	1,18	280	1,84
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ	EUR	187	1,02	247	1,62
US1313473043 - ACCIONES CALPINE	USD	0	0,00	101	0,66
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	246	1,35	0	0,00
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT	USD	70	0,38	0	0,00
GB00B1VNSX38 - ACCIONES DRAX GROUP	GBP	37	0,20	30	0,20
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA	EUR	253	1,39	263	1,72
FI0009007132 - ACCIONES FORTUM OYJ	EUR	347	1,90	363	2,38
IT0003242622 - ACCIONES TERNA-RETE	EUR	185	1,01	194	1,27
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	242	1,32	263	1,72
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	276	1,51	244	1,60
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	201	1,10	181	1,18
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	1.116	6,11	1.227	8,04
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1.174	6,43	1.138	7,46
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	485	2,66	421	2,76
US69331C1080 - ACCIONES PG & E CORP	USD	73	0,40	75	0,49
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	154	0,84	159	1,04
FR0004035913 - ACCIONES ILIAD SA	EUR	135	0,74	0	0,00
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	393	2,15	293	1,92
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	0	0,00	244	1,60
IE00B6330302 - ACCIONES JINGERSOLL	USD	192	1,05	0	0,00
US25746U1097 - ACCIONES DOMINION ENERGY	USD	175	0,96	203	1,33
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	430	2,36	383	2,51
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN	USD	155	0,85	156	1,02
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.061	5,81	1.299	8,51
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	573	3,14	689	4,52
DE0007037129 - ACCIONES R.W.E AG	EUR	463	2,53	386	2,53
US26441C2044 - ACCIONES DUKE	USD	230	1,26	238	1,56
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	350	1,91	0	0,00
JP3585800000 - ACCIONES TEPCO	JPY	52	0,28	43	0,28
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	143	0,79	290	1,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	364	1,99	99	0,65
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	1.277	7,00	947	6,21
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	358	1,96	399	2,62
TOTAL RV COTIZADA		13.226	72,42	11.446	75,04
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		13.226	72,42	11.446	75,04
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		13.226	72,42	11.446	75,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.611	85,49	13.734	90,05

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.