

CYGNUS UTILITIES, INFRAESTRUCTURAS & RENOVABLES, FIL

Nº Registro CNMV: 5

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) CYGNUS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cygnus-am.com.

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

Dirección

Suero de Quiñones 34-36 - 3º 28002 MADRID

Correo Electrónico

bga@cygnus-am.com

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: 04/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: RENTA VARIABLE INTERNACIONAL
Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte prácticamente el 100% de su patrimonio en el fondo irlandés Cygnus Utilities, Infrastructure & Renewables UCITS cuyas inversiones se enfocarán principalmente en acciones de compañías europeas del sector de agua, gas y electricidad, así como en compañías proveedoras de estas o en las que exista alguna vinculación de propiedad con las mismas. También aquellas en las que, si bien el negocio principal no sea un negocio de suministro de servicios públicos ("utility"), una parte de sus ingresos vengán derivados de algún tipo de negocio de naturaleza de servicio público ("utility"). Cygnus Utilities, Infrastructure & Renewables UCITS intentará aprovechar las oportunidades que puedan existir de acuerdo al criterio discrecional de la sociedad gestora tomando posiciones largas y cortas en las distintas acciones.

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	39	1	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	64	13.243		
CLASE I	0	0	EUR	0	10.000.000,00 Euros	NO	0	0		
CLASE S	0	0	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	0	6.039		

Valor liquidativo (*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2016	2015	2014
CLASE A	EUR			30-09-2017	1.618,6633		1.555,8127	1.594,6326	1.594,9183
CLASE I	EUR			18-11-2016	1.001,1047		1.001,1047	1.016,7928	1.012,1888
CLASE S	EUR			30-06-2017	1.590,6344		1.581,8699	1.617,0583	1.616,7383

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(*)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	al fondo	0,42		0,42	1,12		1,12	patrimonio	0,01	0,07	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE S	al fondo	0,00		0,00	0,34		0,34	patrimonio	0,00	0,04	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	4,04				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2017

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 2017	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,76	3,23	2,89	5,12					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	8,58	8,58	6,01	8,55					
LET. TESORO 1 AÑO	0,24	0,24	0,39	0,15					
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	9,83	9,83	6,88	9,79					

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

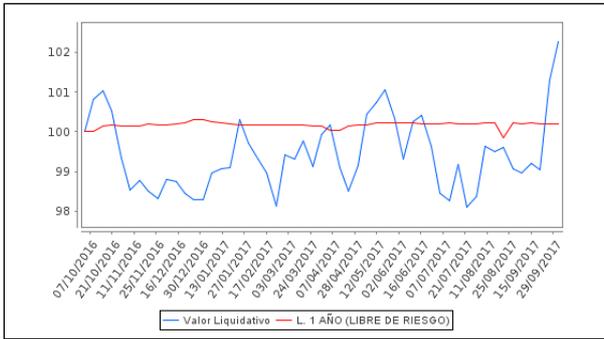
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Anual			
		2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,39	1,83	2,27	2,20	2,26

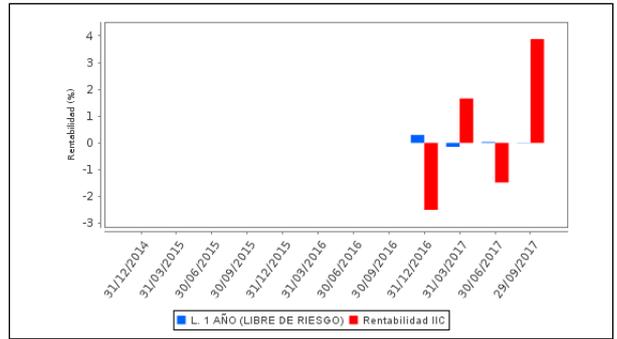
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Agosto de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2017

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 año t actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)									
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

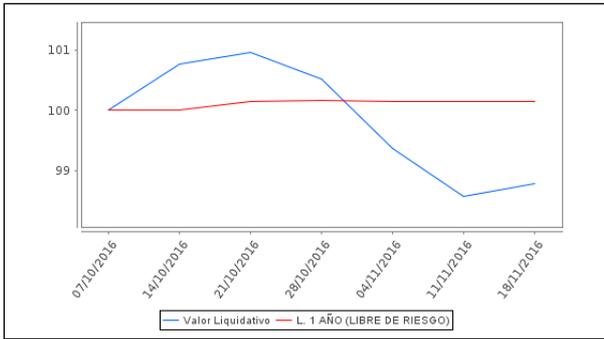
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Anual			
		2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	1,59	1,77	0,51	

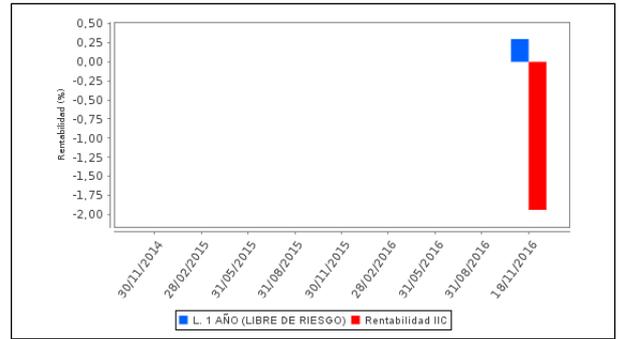
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Agosto de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2017		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2017

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo			2,93	5,13					
VaR histórico del valor liquidativo(ii)			6,01	8,55					
LET. TESORO 1 AÑO			0,39						
VaR condicional del valor liquidativo(iii)			6,88	9,79					

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

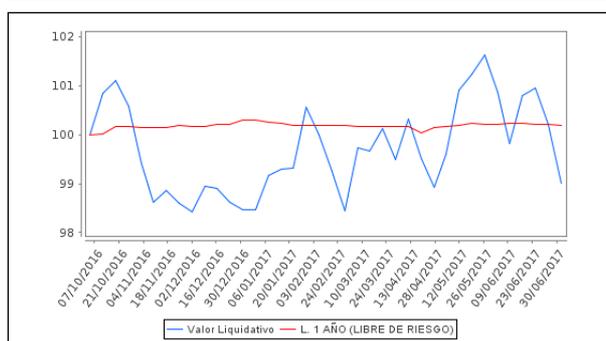
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Anual			
		2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,52	1,83	2,27	2,20	2,21

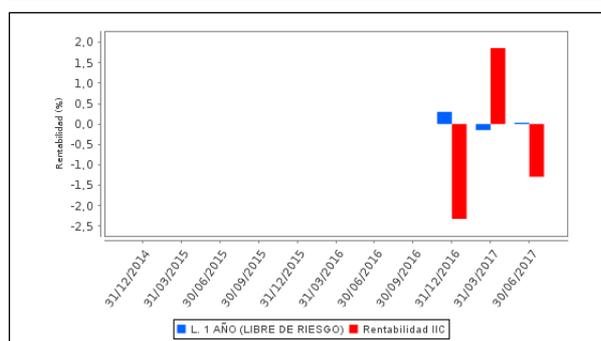
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Agosto de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	54	84,38	758	87,83
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	54	84,38	758	87,83
* 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	6,25	31	3,59
(+/-) RESTO	6	9,38	74	8,57
TOTAL PATRIMONIO	64	100,00 %	863	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	863	6.994	19.282	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-62,58	-169,44	0,00	-96,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,27	-0,03	0,00	-8,59
(+) Rendimientos de gestión	-0,41	0,37	0,00	-112,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,41	0,00	-93,42
- Comisión de gestión	-0,22	-0,31	0,00	-92,42
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,10	0,00	-96,55
(+) Ingresos	0,39	0,01	0,00	278,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64	863	64	

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

3. Inversiones financieras

84.17% Cygnus Utilities, Infrastructure & Renewables UCITS

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

c. El 31 de agosto se informa que con fecha 11 de agosto se han producido reembolsos equivalentes a un 43% del patrimonio del fondo.

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a- Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 63.646,92 euros, que supone el 100% sobre el patrimonio de la IIC

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Análisis de rentabilidad del tercer trimestre de 2017

El fondo cerró el tercer trimestre de 2017 con una subida del +3,88% (Clase A, neta de comisiones). El índice Eurostoxx50 (SX5T) subió un +4,70% y el índice de Utilities (SX6R) en un +4,03% en el trimestre.

Los gastos acumulados (TER) en el 2017 son del 1,39% para la clase A.

El patrimonio del fondo a 29 de septiembre se sitúa en 63.646,92 con 1 partícipe frente a 863.246 euros con 15 partícipes, el 30 de junio, lo que supone una reducción de casi 800 mil de euros respecto al trimestre anterior en cuanto a patrimonio y una reducción de 14 partícipes. Este movimiento se debe a que los partícipes del fondo se han ido trasladando al fondo subyacente en el que invierte: Cygnus Utilities, Infrastructure & Renewables UCITS.

El fondo invierte prácticamente el 100% de su patrimonio en el fondo irlandés Cygnus Utilities, Infrastructure & Renewables UCITS cuyos datos de rentabilidad y exposición son los siguientes:

En términos de atribución larga/corta el libro largo generó 6,70% mientras que el lado corto perdió -1,76%, ambos en términos brutos.

La exposición bruta media ha sido un 132% a lo largo del periodo, que acabó en torno al 144%. El VaR diario medio del periodo calculado al 95% de confianza ha sido del 1,17%, frente a un VaR diario medio desde inicio del 0,70%. La exposición neta media durante el periodo ha sido del 26%.

La volatilidad del fondo en el periodo es del 8,4% frente a un 14,5% del Eurostoxx y un 13,0% del índice de Utilities europeas.

Los mercados de renta fija en Alemania recuperaron durante este trimestre. El bono a dos años cerró el trimestre con rentabilidades negativas de -70 puntos básicos, frente a -58 puntos básicos a final de junio de 2017. Los bonos a diez años cerraron el trimestre con una rentabilidad de +0,46% frente a un +0,47% a finales de junio.

En España la prima de riesgo subió ligeramente. En el bono a 10 años a 114 puntos básicos, frente a los 106 puntos básicos a finales del trimestre anterior. En el caso del bono a dos años subió ligeramente de 31 a 35 puntos básicos.

Análisis de la cartera y del entorno macro y microeconómico

Nuestra cartera ganó momentum tras la reunión de la Fed en septiembre y el anuncio de Trump sobre política fiscal, y los datos macroeconómicos continúan apoyando nuestras ideas micro. Seguimos viendo oportunidades en el sector del petróleo y el gas y por otro lado, vemos a las compañías reguladas cotizando a múltiplos altos.

Análisis de rentabilidad del segundo trimestre y Perspectivas

Las ganancias a lo largo del trimestre se debieron en buena parte a nuestras posiciones en empresas del sector de utilities verticalmente integradas, relacionadas con nuestras ideas de M&A, con exposición principalmente a compañías alemanas. Al final del trimestre, nuestra selección de compañías petroleras también contribuyó positivamente a la rentabilidad, así como nuestra exposición a empresas de generación eléctrica, donde tomamos beneficios tras el impacto positivo de las expectativas de cambio en las políticas europeas, que pueden llegar a limitar los derechos de emisión de CO2.

Seguimos manteniendo nuestras coberturas. Los acontecimientos en Corea del Norte y/o Cataluña continúan siendo una amenaza que podría detonarse en cualquier momento. Nuestra exposición a España es reducida, pero mantenemos algunas coberturas en el IBEX.

Actividades Corporativas (M&A)

Dentro de nuestras ideas de M&A, Fortum finalmente anunció su interés por la compra de Uniper a 22x la acción. Después de la venta de su negocio de distribución, esta adquisición convertirá a Fortum en una de las principales vías de exponerse al negocio de generación eléctrica en Europa. El anuncio de Fortum ha ayudado a reavivar la especulación de M&A en Innogy, donde RWE posee una participación del 77%.

Petróleo y gas

El petróleo se fortaleció durante el trimestre, subiendo el WTI (Barril de Crudo West Texas) más del 12%. Como esperábamos, los datos de la demanda continuaron sorprendiendo al alza. Además, la sucesión de huracanes creó volatilidad en los precios y en las reservas de petróleo. El referéndum kurdo y las amenazas turcas de cortar el tráfico del petróleo también presionaron los precios al alza. Esperamos una buena temporada de resultados del tercer trimestre de las compañías petroleras, tanto a nivel de exploración y producción como de refino. En el sector de utilities reguladas comenzamos a ver pequeñas caídas de múltiplos, tanto en Europa como en EEUU, pero todavía cotizan en rangos elevados.

Política de derechos de voto

Diariamente, el Departamento de Administración chequea las Juntas que se anuncien y se analiza el porcentaje total sobre el capital social de la Sociedad. En caso de que se supere el 1% y la antigüedad de 12 meses, se informa al equipo de gestión de la obligación de asistir a la Junta.

Durante el trimestre no se ha dado ninguna de las circunstancias anteriores y, por tanto, no se ha asistido a ninguna Junta.