

IBERCAJA INFRAESTRUCTURAS, FI

Nº Registro CNMV: 2243

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: IBERCAJA GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** Ernst & Young, S. L.

Grupo Gestora: IBERCAJA **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: BBB (Fitch)

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, 6º
50008 - Zaragoza
976239484

Correo Electrónico

igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/10/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (en una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable internacional que invertirá en compañías de todo el mundo relacionadas con infraestructuras, construcción e ingeniería, promoción inmobiliaria e infraestructuras relacionadas con transporte de energía. Además, el fondo seguirá en su gestión criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable (ISR) - llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo).

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,19	0,00	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,55	2,59	1,55	2,19

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	473.989,12	528.331,36	1.177	1.249	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	250.091,43	249.188,57	803	848	EUR	0,00	0,00	6	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	12.700	14.527	13.356	15.414
CLASE B	EUR	7.893	8.032	0	1.825

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	26,7939	27,4951	26,9248	23,9173
CLASE B	EUR	31,5608	32,2313	31,0035	27,1993

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,46	0,00	0,46	0,46	0,00	0,46	patrimonio	0,07	0,07	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,55	-2,99	0,45	-4,64	7,55	2,12	12,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,90	04-04-2025	-3,90	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,93	09-04-2025	1,93	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,58	16,59	12,29	10,56	10,40	10,42	12,67		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,79	9,79	10,08	10,40	10,37	10,40	11,56		

(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.

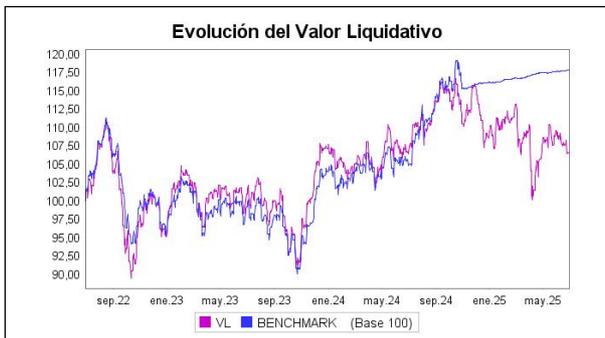
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,52	0,52	0,53	0,53	2,13	2,12	2,10	2,15

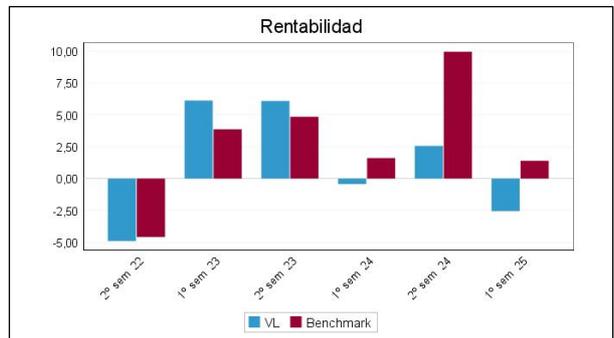
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 14 de enero de 2022 se modifica la política de inversión del fondo, el 1 de enero de 2024 se modifica su benchmark y el 31 de octubre de 2024 se elimina el índice de referencia. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone de los sucesivos benchmark que ha tenido el fondo hasta el 31/10/24, y la evolución de la Letra a un año, a partir de entonces. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,08	-2,76	0,69	-4,41	8,00	3,95	14,00		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,90	04-04-2025	-3,90	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,94	09-04-2025	1,94	09-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,58	16,59	12,29	10,56	10,42	10,44	12,66		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,42	0,46	0,62	0,80	0,63	0,76		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,82	9,82	10,10	10,43	10,39	10,43	11,58		

(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.

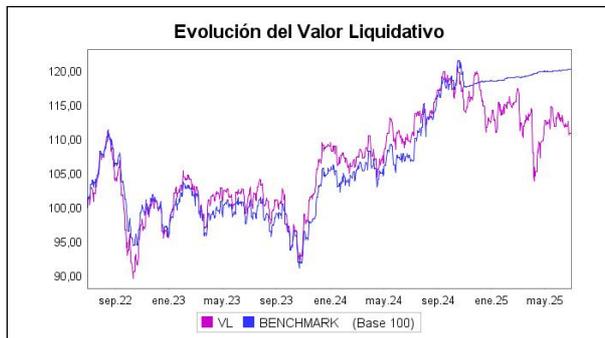
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,28	0,28	0,29	0,26	1,15	1,15	1,13	1,18

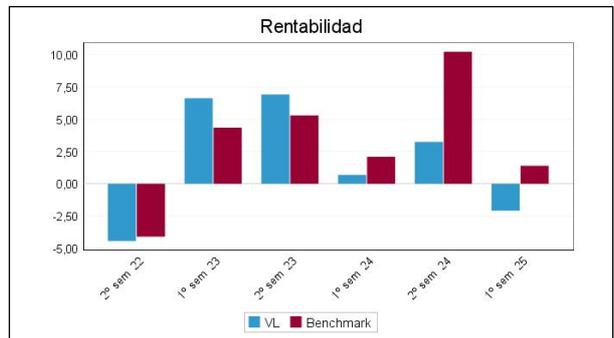
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 14 de enero de 2022 se modifica la política de inversión del fondo, el 1 de enero de 2024 se modifica su benchmark y el 31 de octubre de 2024 se elimina el índice de referencia. Por lo que la línea de evolución del benchmark se compone de los sucesivos benchmark que ha tenido el fondo hasta el 31/10/24, y la evolución de la Letra a un año, a partir de entonces. "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	16.553.491	361.832	1,68
Renta Fija Internacional	514.257	29.266	-0,82
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.280.344	77.532	0,19
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.042.847	36.796	-1,03
Renta Variable Euro	49.224	2.648	24,74
Renta Variable Internacional	3.711.955	171.580	-3,85
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	366.530	14.629	1,23
Garantizado de Rendimiento Variable	10.050	384	4,29
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	1.355.244	25.708	1,03
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	576.820	2.864	1,01
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	27.460.762	723.239	0,59

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.983	97,04	21.614	95,82
* Cartera interior	921	4,47	1.184	5,25
* Cartera exterior	19.062	92,57	20.430	90,57
* 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)	367	1,78	742	3,29
(+/-) RESTO	243	1,18	203	0,90
TOTAL PATRIMONIO	20.593	100,00 %	22.558	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)	22.558	11.504	22.558	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,83	65,19	-6,83	-113,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,23	-1,39	-2,23	101,40
(+) Rendimientos de gestión	-1,12	-0,23	-1,12	508,65
+ Intereses	0,02	0,05	0,02	-49,83
+ Dividendos	1,98	1,33	1,98	86,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,14	-1,69	-3,14	132,09
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,10	0,05	-35,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,04	122,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-1,16	-1,11	20,03
- Comisión de gestión	-0,76	-0,83	-0,76	13,69
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	24,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	2,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-63,06
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,21	-0,26	53,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-54,11

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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	-54,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.593	22.558	20.593	

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

3. Inversiones financieras

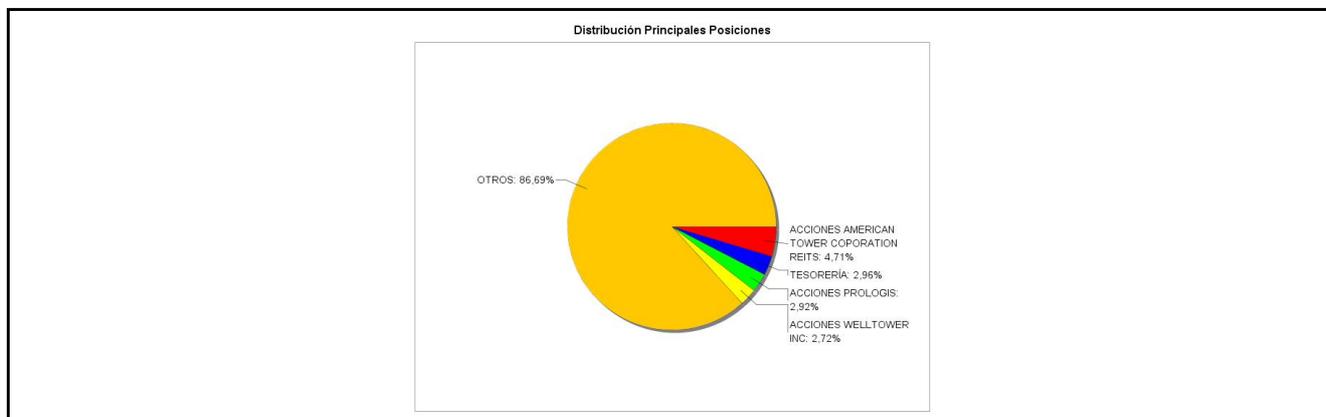
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	921	4,47	1.184	5,25
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	921	4,47	1.184	5,25
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	921	4,47	1.184	5,25
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	19.062	92,57	20.429	90,56
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	19.062	92,57	20.429	90,56
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	19.062	92,57	20.429	90,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.983	97,04	21.613	95,81

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

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo: Con fecha 3 de junio de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIIC, SAU, como entidad Gestora, comunica a la CNMV que, a partir del 1 de junio de 2025, el valor liquidativo de las respectivas clases de participaciones de la IIC se publicará en la página web de la Sociedad Gestora, dejando de publicarse en el boletín de cotización de la Bolsa de Valores de Madrid.

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: 1.771.934,87 Euros (8,17% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 1.291.193,89 Euros (5,95% sobre patrimonio medio)

- Venta de derechos:

Efectivo venta: 15,68 Euros (0,00% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 16.137,22 Euros (0,0744% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 157.421,55 Euros (0,7259% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 1.560,00 Euros (0,0072% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 0,48 Euros (0,0000% 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.

La guerra comercial iniciada por Trump tras su vuelta a la Casa Blanca y las tensiones geopolítica en Europa y Oriente Medio y sus efectos sobre el precio de las materias primas y el crecimiento a nivel mundial han marcado la trayectoria de los mercados financieros a lo largo de este primer semestre del año.

Las principales autoridades monetarias se han mostrado cautas ante los temores de que la guerra arancelaria pueda tener efectos sobre la evolución de los precios. En este contexto la Reserva Federal ha mantenido inalterado su tipo de intervención, mientras que el BCE ha realizado cuatro bajadas de 25 pb ante las evidencias de debilidad en la economía europea.

En esta compleja coyuntura económica hemos asistido a una fuerte volatilidad en la curva de tipos de interés, especialmente intensa en los tramos más largos. El bono alemán a 10 años se ha movido entre el 2.40% y el 2.90%, cerrando el semestre en niveles próximos al 2.60%. Los tramos cortos, mas condicionados por la política monetaria, han experimentado una considerable relajación de sus rentabilidades.

Los mercados de renta variable también se han visto sacudidos por la volatilidad, el optimismo inicial reflejado en los mercados financieros tras la elección de Trump desapareció de forma repentina tras el "liberation day" con la imposición de aranceles masivos al resto del mundo. El anuncio de tarifas llevó a que las principales bolsas mundiales experimentaran correcciones superiores al 20%. Las masivas correcciones de las bolsas llevaron a que Trump anunciase una pausa en la aplicación de los aranceles propuestos, lo que ha generado un rebote paulatino en los activos de riesgo que los ha devuelto a máximos históricos.

El impacto en la divisa también ha sido muy relevante. El dólar, tras alcanzar máximos de apreciación en enero, ha experimentado una depreciación muy significativa que ha llevado a la divisa americana de estar prácticamente cotizando la paridad con el euro a llegar a cotas cercanas al 1,18 EURUSD, lo que ha generado un impacto muy negativo en todos los activos cotizados en dólares .

De esta manera Ibercaja Infraestructuras cierra el semestre en negativo, impactado principalmente por la depreciación del dólar, en el que el fondo tiene una posición relevante.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en Inmobiliario, Utilities y Servicios de comunicación, y lo hemos bajado en Industrial y Energía. Por países, hemos aumentado la exposición a EE.UU., Reino Unido y Holanda y la hemos reducido a Italia, España y Finlandia.

c) Índice de referencia.

La Letra del Tesoro a 1 año ha registrado una rentabilidad del 1,39%.

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

A fecha 30 Junio 2025, el patrimonio de la clase A ascendía a 12.700 miles de euros, variando en el período en -1.827 miles de euros, y un total de 1.177 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 7.893 miles de euros, variando en el período en -139 miles de euros, y un total de 803 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -2,55% y

del -2,08% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,04% de la clase A y del 0,55% 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 0,59%. 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 EE.UU., España y Finlandia han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en Bélgica, Alemania y Francia destacan positivamente. Por sectores, Inmobiliario y Energía son los de peores resultados; Utilities e Industrial destacan positivamente. Por posiciones individuales, las acciones de E.ON, Elia, CTP, Terna y Aedifica han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en acciones de Equinix, Oneok, PG&E, Alexandria Real Estate y NextEra Energy son las que peor se han comportado. A lo largo del periodo, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de -243.615,66 euros. Concretamente, hemos abierto posición en acciones de Land Securities, British Land, Eversource Energy, Zegona, Essential Utilities, Avalonbay Communities y Equity Residential; hemos cerrado posición en acciones de Enel, Eiffage, Neste, Warehouses De Pauw y en opciones call sobre Prologis; y hemos realizado compra-ventas en opciones call sobre Cheniere Energy, opciones put sobre E.ON así como en futuros del S&P 500.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 11.605,76 euros en el periodo. 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 0,15%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 97,04% en renta variable (97,04% en inversión directa) y un 1,78% en liquidez.

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 9,79% para la clase A y de un 9,82% 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.

Las previsiones para el fondo de cara a la segunda mitad de 2025 son razonablemente optimistas. La debilidad en el

crecimiento anticipa que las políticas monetarias laxas van a continuar en la segunda parte del año, lo que supone un apoyo para la evolución del fondo. El sector de infraestructuras es un sector muy dependiente de la evolución de los tipos de interés, por lo que podría verse beneficiado.

Los recientes anuncios de Alemania de un significativo incremento del gasto fiscal para llevar a cabo un programa de infraestructuras pueden generar a lo largo de los próximos trimestres oportunidades interesantes para las compañías del sector. Las valoraciones de las compañías del sector continúan siendo atractivas y sin signos de sobrevaloración, a diferencia del agregado del mercado, donde pueden apreciarse signos de sobrevaloración en algunos activos.

La próxima publicación de resultados debería de confirmar que el impacto de las políticas arancelarias en este sector debería de ser limitado y que el crecimiento de beneficios debería de continuar en los próximos trimestres.

Por tanto nos mantenemos positivos de cara a la evolución de Ibercaja Infraestructuras en los próximos trimestres.

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
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	196	0,95	237	1,05
ES0105046017 - ACCIONES AENA	EUR	143	0,69	124	0,55
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	327	1,59	410	1,82
ES0182870214 - ACCIONES SACYR	EUR	255	1,24	412	1,83
TOTAL RV COTIZADA		921	4,47	1.184	5,25
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		921	4,47	1.184	5,25
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		921	4,47	1.184	5,25
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
US29476L1070 - ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	103	0,50	0	0,00
US0534841012 - ACCIONES AVALONBAY COMMU	USD	216	1,05	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	283	1,38	299	1,33
US91879Q1094 - ACCIONES VAIL RESORTS	USD	173	0,84	235	1,04
US31488V1070 - ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES	GBP	209	1,01	189	0,84
US29670G1022 - ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	32	0,15	0	0,00
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL	CAD	275	1,34	305	1,35
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC KAN	USD	403	1,96	419	1,86
GB00VBVGBY890 - ACCIONES ZEGONA	GBP	106	0,52	0	0,00
NL00150006R6 - ACCIONES CTP NV	EUR	439	2,13	366	1,62
US30040W1080 - ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	108	0,52	0	0,00
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	299	1,45	231	1,03
US6826801036 - ACCIONES ONEOK	USD	402	1,95	514	2,28
CA4488112083 - ACCIONES HYDRO ONE	CAD	371	1,80	414	1,83
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	104	0,51	122	0,54
US16411R2085 - ACCIONES CHENIERE ENERGY	USD	492	2,39	494	2,19
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	305	1,48	344	1,52
US8666741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES	USD	341	1,66	378	1,67
CA11271J1075 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET	USD	215	1,04	228	1,01
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX	USD	418	2,03	565	2,50
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE	USD	384	1,86	386	1,71
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER	USD	969	4,71	822	3,64
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	601	2,92	689	3,05
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA SA	EUR	370	1,80	315	1,40
BE0974349814 - ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW	EUR	0	0,00	266	1,18
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES	USD	419	2,03	465	2,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02665T3068 - ACCIONES AMERICAN HOMES 4	USD	311	1,51	476	2,11
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE	CAD	218	1,06	211	0,94
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	226	1,10	230	1,02
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	201	0,98	219	0,97
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL	USD	221	1,07	337	1,50
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	133	0,64	130	0,58
US2091151041 - ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	460	2,23	405	1,80
GB0006928617 - ACCIONES JUNITE GROUP	GBP	338	1,64	334	1,48
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	USD	261	1,27	326	1,45
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	418	2,03	564	2,50
US8168511090 - ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	321	1,56	339	1,50
GB0002869419 - ACCIONES BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	241	1,17	237	1,05
US95040Q1040 - ACCIONES WELLTOWER	USD	561	2,72	487	2,16
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	341	1,66	333	1,47
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	373	1,81	484	2,15
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	290	1,41	335	1,48
GB0005ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	487	2,36	521	2,31
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	0	0,00	143	0,63
AU000000TCL6 - ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	179	0,87	184	0,82
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK	EUR	126	0,61	119	0,53
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN- REDES	EUR	189	0,92	215	0,95
GB0001367019 - ACCIONES BRITISH LAND	GBP	66	0,32	0	0,00
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE	EUR	395	1,92	421	1,87
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	271	1,32	258	1,14
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	276	1,34	236	1,05
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	425	2,06	509	2,26
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP	EUR	354	1,72	141	0,62
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE	EUR	0	0,00	217	0,96
FR0010040865 - ACCIONES GIGECINA SA	EUR	232	1,13	225	1,00
US69331C1080 - ACCIONES PG & E CORP	USD	260	1,26	312	1,38
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	387	1,88	339	1,50
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	542	2,63	706	3,13
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT	EUR	67	0,33	120	0,53
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	263	1,28	279	1,24
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	204	0,99	192	0,85
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN	USD	497	2,41	507	2,25
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	332	1,47
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	287	1,39	313	1,39
US26441C2044 - ACCIONES DUKE	USD	240	1,17	302	1,34
GB00BYW0PQ60 - ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	66	0,32	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	298	1,45	345	1,53
TOTAL RV COTIZADA		19.062	92,57	20.429	90,56
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		19.062	92,57	20.429	90,56
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		19.062	92,57	20.429	90,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.983	97,04	21.613	95,81

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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).