

Fondo de Inversión mobiliaria

Ibercaja Infraestructuras

Número de Registro CNMV: 2243
Fecha de registro: 23 de octubre de 2000
Gestora: Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.
Grupo Gestora: Grupo Ibercaja
Depositario: Cecabank, S.A.
Grupo Depositario: CECA
Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Este fondo tiene varias clases; la clase B va dirigida exclusivamente a inversores que tienen suscrito un Contrato de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión con Ibercaja Banco S.A.

2. Datos económicos

2.1. Datos Generales

Clase	Nº Participaciones		Nº Partícipes		Divisa	Inversión mínima
	30/6/2025	31/12/2024	30/6/2025	31/12/2024		
Clase A	473.989,12	528.331,36	1.177	1.249	EUR	300
Clase B	250.091,43	249.188,57	803	848	EUR	6

Patrimonio fin de periodo (en miles)

Clase	Divisa	1.er semestre 2025	2024	2023	2022
Clase A	EUR	12.700	14.527	13.356	15.414
Clase B	EUR	7.893	8.032	-	1.825

Valor liquidativo de la participación fin de periodo

Clase	Divisa	1.er semestre 2025	2024	2023	2022
Clase A	EUR	26,7939	27,4951	26,9248	23,9173
Clase B	EUR	31,5608	32,2313	31,0035	27,1993

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	1.º sem. 2025			Acumulado 2025				
	sobre patrimonio	sobre resultados	Total	sobre patrimonio	sobre resultados	Total		
Clase A	0,94	-	0,94	0,94	-	0,94	Patrimonio	-
Clase B	0,46	-	0,46	0,46	-	0,46	Patrimonio	-

Clase	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	1.º sem. 2025	Acumulado 2025		
Clase A	0,07	0,07		Patrimonio
Clase B	0,07	0,07		Patrimonio

	1.er semestre 2025	2.º semestre 2024	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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Ibercaja Gestión o en cualquier oficina de Ibercaja, o mediante correo electrónico en igf.atencion.clientes@gestionfondos.ibercaja.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medio telemáticos en <http://fondos.ibercaja.es/revista>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes relacionadas con las IIC gestionadas en Paseo de la Constitución 4, 3.ª planta, de Zaragoza (50008), teléfono 976 23 94 84 y en el e-mail 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 disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría: **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: El fondo ha utilizado instrumentos derivados de mercados organizados para llevar a cabo sus estrategias de inversión.

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: Euro.

2.2. Comportamiento

A. Individual

Clase A

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2025	Trimestral				Anual	
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023
Rentabilidad IIC	-2,55	-2,99	0,45	-4,64	7,55	2,12	12,57

Rentabilidades extremas¹	2.º trimestre 2025		Último año	
	%	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

¹ 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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad² de	Acum. 2025	Trimestral				Anual	
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023
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 histórico³	9,79	9,79	10,08	10,40	10,37	10,40	11,56

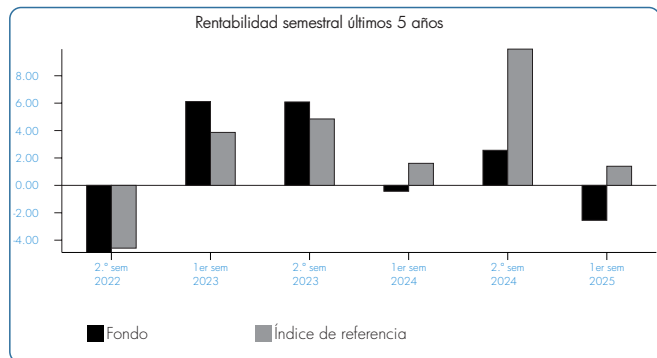
² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

³ VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

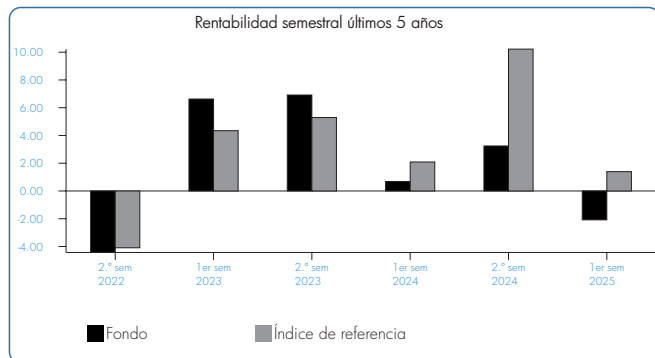
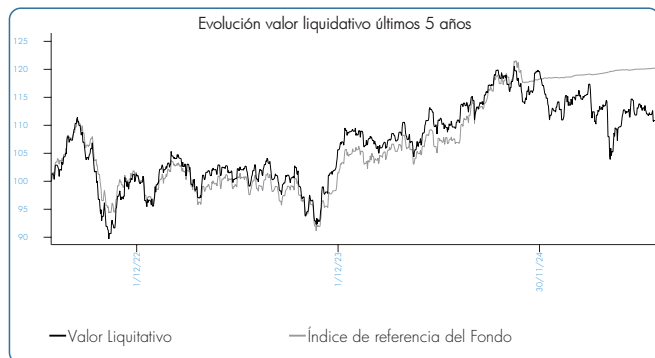
Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Ratio total de gastos	Acum. 2025	Trimestral				Anual			
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020
	1,04	0,52	0,52	0,53	0,53	2,13	2,12	2,10	2,15

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 compra/venta de valores.



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.



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.

Clase B

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acum. 2025	Trimestral					Anual	
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2024	2023
Rentabilidad IIC	-2,08	-2,76	0,69	-4,41	8,00	3,95	14,00	

Rentabilidades extremas ¹	2.º trimestre 2025		Último año	
	%	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

¹ Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad ² de	Acum. 2025	Trimestral					Anual	
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2024	2023
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 ³	9,82	9,82	10,10	10,43	10,39	10,43	11,58	

² Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

³ VaR histórico: 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 en los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

	Acum. 2025	Trimestral					Anual			
		2.º 2025	1.º 2025	4.º 2024	3.º 2024	2024	2023	2022	2020	
Ratio total de gastos	0,55	0,28	0,28	0,29	0,26	1,15	1,15	1,13	1,18	

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

B.Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los Fondos gestionados por Ibercaja Gestión se presenta en el cuadro adjunto. Los Fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación Inversora	Patrimonio Gestionado* (miles de euros)	N.º de participes*	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	-	-	-
Renta fija mixta internacional	3.280.344	77.532	0,19
Renta variable mixta euro	-	-	-
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 ¹	-	-	-
Garantizado de rendimiento fijo	366.530	14.629	1,23
Garantizado de rendimiento variable	10.050	384	4,29
De garantía parcial	-	-	-
Retorno absoluto	-	-	-
Global	1.355.244	25.708	1,03
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda pública	-	-	-
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	-	-	-
FMM estándar de valor liquidativo variable	-	-	-
Renta fija euro corto plazo	576.820	2.864	1,01
IIC que replica un índice	-	-	-
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	-	-	-
Total Fondos	27.460.762	723.239	0,59

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

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

2.3. Distribución del patrimonio a cierre del periodo (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	30/6/2025		31/12/2024	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.983	97,04	21.614	95,81
Cartera interior	921	4,47	1.184	5,25
Cartera exterior	19.062	92,56	20.430	90,56
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-	-	-
(+) 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

Nota: Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto a 31/12/24
	Variación 1.º sem. 2025	Variación 2.º sem. 2024	Variación acumul. anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	22.558	11.504	22.558	-
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,83	65,19	-6,83	-113,11
- Beneficios brutos distribuidos	-	-	-	-
+/- 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)	-	-	-	-
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,14	-1,69	-3,14	132,09
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,05	0,10	0,05	-35,28
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-	-	-	-
+/- Otros resultados	-0,04	-0,02	-0,04	122,00
+/- Otros rendimientos	-	-	-	-
(+) 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	-	-	-	-54,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	-	-	-	-
+ Comisiones retrocedidas	-	-	-	-
+ Otros ingresos	-	-	-	-54,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	20.593	22.558	20.593	-

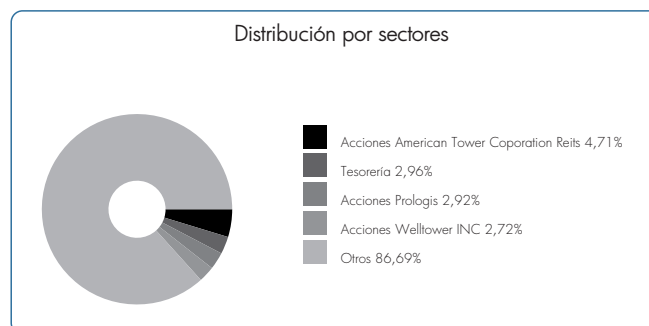
3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) a cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2025		31/12/2024	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES FERROVAL	EUR	196	0,95	237	1,05
ACCIONES AENA	EUR	143	0,69	124	0,55
ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	327	1,59	410	1,82
ACCIONES SACYR	EUR	255	1,24	412	1,83
Total Renta Variable Cotizada		921	4,47	1.184	5,25
TOTAL RENTA VARIABLE		921	4,47	1.184	5,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		921	4,47	1.184	5,25
ACCIONES EQUITY RESIDENTIAL	USD	103	0,50	-	-
ACCIONES AVALONBAY COMMU	USD	216	1,05	-	-
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	283	1,38	299	1,33
ACCIONES VAIL RESORTS	USD	173	0,84	235	1,04
ACCIONES FERGUSON ENTERPRISES	GBP	209	1,01	189	0,84
ACCIONES ESSENTIAL UTILITIES	USD	32	0,15	-	-
ACCIONES CANADIAN NATIONAL	CAD	275	1,34	305	1,35
ACCIONES CANADIAN PACIFIC KAN	USD	403	1,96	419	1,86
ACCIONES ZEGONA	GBP	106	0,52	-	-
ACCIONES CTP NV	EUR	439	2,13	366	1,62
ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	108	0,52	-	-
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	299	1,45	231	1,03
ACCIONES ONEOK	USD	402	1,95	514	2,28
ACCIONES HYDRO ONE	CAD	371	1,80	414	1,83
ACCIONES GOLAR ING	USD	104	0,51	122	0,54
ACCIONES CHENIERE ENERGY	USD	492	2,39	494	2,19
ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	305	1,48	344	1,52
ACCIONES SUN COMMUNITIES	USD	341	1,66	378	1,67
ACCIONES BROOKFIELD ASSET	USD	215	1,04	228	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	30/6/2025		31/12/2024	
		Valor de mercado	% sobre patrimonio	Valor de mercado	% sobre patrimonio
ACCIONES EQUINIX	USD	418	2,03	565	2,50
ACCIONES CROWN CASTLE	USD	384	1,86	386	1,71
ACCIONES AMERICAN TOWER	USD	969	4,71	822	3,64
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	601	2,92	689	3,05
ACCIONES AEDIFICA SA	EUR	370	1,80	315	1,40
ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW	EUR	-	-	266	1,18
ACCIONES INVITATION HOMES	USD	419	2,03	465	2,06
ACCIONES AMERICAN HOMES 4	USD	311	1,51	476	2,11
ACCIONES ENBRIDGE	CAD	218	1,06	211	0,94
ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	226	1,10	230	1,02
ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	201	0,98	219	0,97
ACCIONES ALEXANDRIA REAL	USD	221	1,07	337	1,50
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	133	0,64	130	0,58
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	460	2,23	405	1,80
ACCIONES UNITE GROUP	GBP	338	1,64	334	1,48
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	USD	261	1,27	326	1,45
ACCIONES CSX CORP	USD	418	2,03	564	2,50
ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	321	1,56	339	1,50
ACCIONES BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	241	1,17	237	1,05
ACCIONES WELTOWER	USD	561	2,72	487	2,16
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	341	1,66	333	1,47
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	373	1,81	484	2,15
ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	290	1,41	335	1,48
ACCIONES SEGRO PLC	GBP	487	2,36	521	2,31
ACCIONES NESTE OY	EUR	-	-	143	0,63
ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	179	0,87	184	0,82
ACCIONES GETLINK	EUR	126	0,61	119	0,53
ACCIONES REN-REDES	EUR	189	0,92	215	0,95
ACCIONES BRITISH LAND	GBP	66	0,32	-	-
ACCIONES TERNA RETE	EUR	395	1,92	421	1,87
ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	271	1,32	258	1,14
ACCIONES EXELON CORP	USD	276	1,34	236	1,05
ACCIONES NATIONAL	GBP	425	2,06	509	2,26
ACCIONES EUA GROUP	EUR	354	1,72	141	0,62
ACCIONES EIFFAGE	EUR	-	-	217	0,96
ACCIONES GECINA SA	EUR	232	1,13	225	1,00
ACCIONES PG & E CORP	USD	260	1,26	312	1,38
ACCIONES AMERICAN ELECTRIC	USD	387	1,88	339	1,50
ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	542	2,63	706	3,13
ACCIONES FRAPORT	EUR	67	0,33	120	0,53
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	263	1,28	279	1,24
ACCIONES VINCI SA	EUR	204	0,99	192	0,85
ACCIONES SOUTHERN	USD	497	2,41	507	2,25
ACCIONES ENEL SPA	EUR	-	-	332	1,47
ACCIONES SSE PLC	GBP	287	1,39	313	1,39
ACCIONES DUKE	USD	240	1,17	302	1,34
ACCIONES LAND SECURITIES	GBP	66	0,32	-	-
ACCIONES EON SE	EUR	298	1,45	345	1,53
Total Renta Variable Cotizada		19.062	92,57	20.429	90,56
TOTAL RENTA VARIABLE		19.062	92,57	20.429	90,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.062	92,57	20.429	90,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.983	97,04	21.613	95,81

3.2. Distribución de las inversiones financieras a 30/6/2025 (% sobre el patrimonio total)



3.3. Operativa en derivados

Al cierre de periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros

4. Hechos relevantes

	Sí	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

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo: Con fecha 3 de junio de 2025, IBERCAJA GESTIÓN, SGIC, 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

	Sí	No
a) Participes 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 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 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 100% del capital de la Gestora.

* Operaciones vinculadas: Ibercaja Gestión SGIC 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:

- Compra-venta 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 geopolíticas 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, más 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 anunciara 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

9. Anexo explicativo del informe periódico (continuación)

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, participes, 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 periodo en -1.827 miles de euros, y un total de 1.177 participes. El patrimonio de la clase B ascendía a 7.893 miles de euros, variando en el periodo en -139 miles de euros, y un total de 803 participes. 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, Tema 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. Información sobre la política de remuneración.

No aplica en este informe.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Durante el periodo no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simuláneas).