

## IBERCAJA INFRAESTRUCTURAS, FI

Nº Registro CNMV: 2243

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**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](mailto:igf.clientes@gestionfondos.ibercaja.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,09	0,36	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,79	1,54	1,79	1,50

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	429.117,44	496.038,96	1.032	1.216	EUR	0,00	0,00	300	NO
CLASE B	0,42	0,42	1	1	EUR	0,00	0,00	6	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	11.504	13.356	15.414	13.866
CLASE B	EUR	0	0	1.825	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	26,8088	26,9248	23,9173	31,0559
CLASE B	EUR	31,2161	31,0035	27,1993	34,9469

(\*)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		0,95	0,00	0,95	0,95	0,00	0,95	patrimonio	0,07	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,43	-1,22	0,80	11,48	-4,84	12,57			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,87	23-05-2024	-1,87	23-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,52	15-05-2024	1,52	15-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,35	11,18	9,50	14,51	11,64	12,67			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76			
40%DMNRE+57%BMK _CBUX +3%LIQ	10,07	9,81	10,39	12,05	10,78	11,22			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,67	10,67	10,98	11,56	10,90	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.

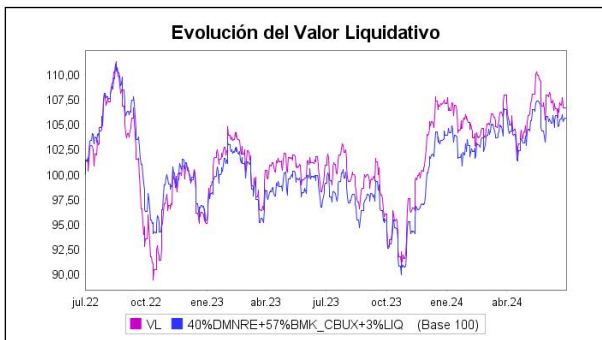
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,53	0,53	0,54	0,54	2,12	2,10	2,16	2,14

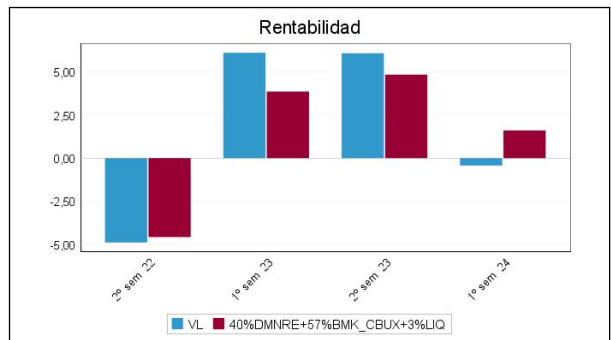
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, el fondo ha modificado su política de inversión. El 1 de enero de 2024 se elimina el benchmark del fondo. La línea de evolución del benchmark se componer de los benchmark que ha tenido el fondo. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,69	-0,75	1,45	12,07	-4,60	14,00			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	23-05-2024	-1,85	23-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,49	15-05-2024	1,49	15-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,36	11,17	9,54	14,50	11,64	12,66			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	0,76			
40%DMNRE+57%BMK _CBUX +3%LIQ	10,07	9,81	10,39	12,05	10,78	11,22			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,69	10,69	11,00	11,58	10,90	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.

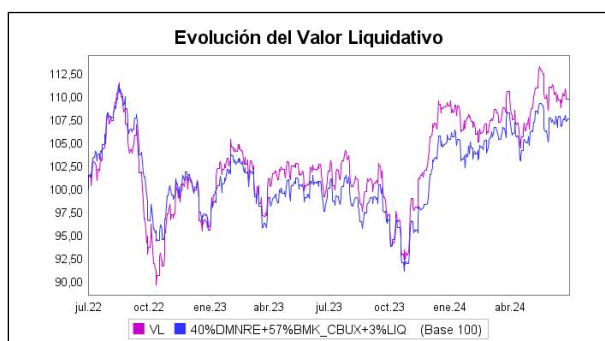
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,04	0,02	0,02	0,32	0,32	1,15	1,13	1,18	1,17

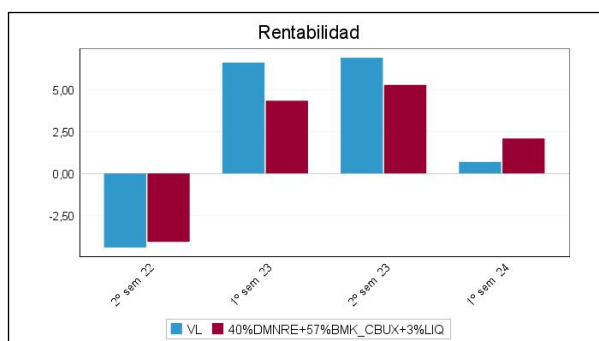
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, el fondo ha modificado su política de inversión. El 1 de enero de 2024 se elimina el benchmark del fondo. La línea de evolución del benchmark se componer de los benchmark que ha tenido el fondo. "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	10.901.530	267.921	1,60
Renta Fija Internacional	378.565	16.507	2,58
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	3.245.373	78.705	3,54
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.092.082	40.441	7,06
Renta Variable Euro	43.436	2.658	9,81
Renta Variable Internacional	3.467.423	176.395	14,76
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	453.168	17.929	0,31
Garantizado de Rendimiento Variable	11.397	447	1,93
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	1.529.194	33.340	2,22
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	3.138.502	57.165	1,42
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	24.260.671	691.508	4,01

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.956	95,24	12.914	96,69
* Cartera interior	611	5,31	1.580	11,83
* Cartera exterior	10.345	89,93	11.334	84,86
* 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)	138	1,20	297	2,22
(+/-) RESTO	410	3,56	146	1,09
TOTAL PATRIMONIO	11.504	100,00 %	13.356	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)	13.356	16.846	13.356	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,62	-30,45	-14,62	-57,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,66	5,17	-0,66	-111,20
(+) Rendimientos de gestión	0,57	6,48	0,57	-92,24
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	122,01
+ Dividendos	1,97	1,23	1,97	40,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,55	5,28	-1,55	-125,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	-0,03	0,13	-448,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-240,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,31	-1,23	-17,38
- Comisión de gestión	-0,95	-0,95	-0,95	-12,85
- Comisión de depositario	-0,07	-0,08	-0,07	-13,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-19,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-32,61
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,23	-0,17	-35,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	199,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	199,78
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.504</b>	<b>13.356</b>	<b>11.504</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

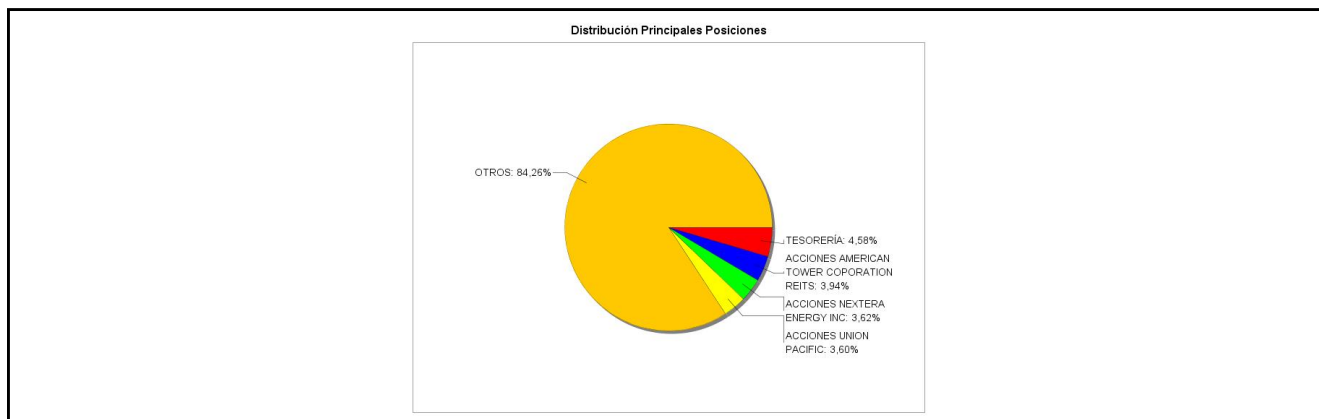
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	611	5,31	1.580	11,83
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	611	5,31	1.580	11,83
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	611	5,31	1.580	11,83
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	10.348	89,96	11.334	84,88
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	10.348	89,96	11.334	84,88
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	10.348	89,96	11.334	84,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.959	95,27	12.914	96,71

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
ACCIONES VEOLIA ENVIRONMENT SA	V/ Opc. PUT S/ VEOLIA ENVIRONMMEM ENT 27 A:0724	32	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCIONES ENGIE SA	V/ Opc. PUT S/ENGIE 12,5 A:0724	31	Inversión
Standard & Poor's 500	C/ FUTURO S&P500 EMINI FUT A:0924	257	Inversión
Total subyacente renta variable		320	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		320	

#### 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

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

\* Ibercaja Banco S.A., es propietaria del 100% 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: 1.952.004,47 Euros (16,11% sobre patrimonio medio)

Efectivo venta: 1.920.361,99 Euros (15,85% sobre patrimonio medio)

- Comisión de depositaria:

Importe: 9.048,02 Euros (0,0747% sobre patrimonio medio)

- Importe financiado:

Importe: 7.364,91 Euros (0,0608% sobre patrimonio medio)

- Comisión pagada por liquidación de valores:

Importe: 2.760,00 Euros (0,0228% sobre patrimonio medio)

- Tarifa CSDR por Operación liquidada:

Importe: 353,10 Euros (0,0029% 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.

El MSCI World en euros sube un 14,2% en el primer semestre de este año, impulsado por los sectores de tecnología (+28,54%) y servicios de comunicación (+25,10%), lo que constituye el quinto mejor resultado de este siglo. Destacan también el sector financiero (+11,77%) y el de Sanidad (+10,73%). El único sector en rojo fue el inmobiliario (-2,35%). Las 7 magníficas americanas han disfrutado de unas abultadas rentabilidades sumando un +36,78% y el Nasdaq cierra apreciándose un +18,13%. Japón en India son las geografías ganadoras, anotándose un +18,28% y un +16,67% respectivamente. La bolsa americana le gana la partida a la europea con una apreciación del +14,48% frente al +8,24% del Euro Stoxx 50, lastrado por el aumento del riesgo político en junio. Si unimos este buen comportamiento al de la recta final del año pasado, el mercado se anota un +25,2% desde octubre. Está senda alcista se ha sucedido sin correcciones importantes, destacando tan solo una caída del 4% en la primera parte de abril. Los niveles de volatilidad siguen contenidos por debajo del 9%, frente al 11% de 2023 y el 19% de 2022, lo que indica el optimismo que reina en los mercados.

En cuanto al sector de infraestructuras cotizadas, las revalorizaciones de las compañías han mostrado un comportamiento discreto a lo largo del primer semestre del año. En concreto, destaca negativamente el comportamiento del sector inmobiliario, especialmente en Estados Unidos, que se ha visto perjudicado por un escenario de tipos de interés más altos por más tiempo. El ruido político en Francia tampoco ha apoyado al sector, ya que la posibilidad de que el partido de Marine Le Pen llegara al poder ha pesado sobre las compañías con exposición a autopistas francesas ante la posibilidad de una nacionalización, riesgo que finalmente no se ha materializado. A pesar de ello, las necesidades de inversión en infraestructuras a nivel global continúan siendo muy significativas, al tiempo que los niveles de deuda pública continúan en niveles muy elevados, lo que va a generar oportunidades de inversión interesantes en las compañías en las que invierte Ibercaja Infraestructuras.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, hemos subido el peso en el sector Utilities y Energía, así como en Opciones y Futuros, y lo hemos bajado en Industrial y Financiero. Por países, hemos aumentado la exposición a EE.UU., Canadá y Reino Unido y la hemos reducido a España, Francia y Australia.

A lo largo del semestre ha sido relevante para Ibercaja Infraestructuras el incremento de exposición a las infraestructuras ferroviarias en Estados Unidos, mediante la compra de compañías como Union Pacific, CSX o Canadian Pacific Kansas

City. También hemos aprovechado para tomar posición en infraestructuras de agua en Estados Unidos ante la corrección que ha sufrido el sector con la compra de American Water Works. Por el contrario, hemos reducido la posición en compañías de renovables con la venta de Acciona.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es único para el fondo si bien una vez deducidas las comisiones de gestión y depósito correspondiente a cada clase, ha registrado una rentabilidad durante el periodo del 1,57% (Clase A) y del 2,63% (Clase B), frente a la rentabilidad del -0,43% de la clase A y del 0,69% de la clase B. El fondo ha obtenido una rentabilidad inferior a su índice de referencia como consecuencia de la infraponderación a infraestructuras energéticas en Estados Unidos, las cuales han sido uno de los sectores que han registrado mayores rentabilidades en lo que va de año.

A partir del 1 de enero de 2024, el benchmark incluido en el folleto (42% M1WOORE +20% NLLWCENG +20% NDUWTRIF +15% NDWUUTI +3% EGB0) difiere del calculado y publicado en la Información Pública Periódica (40% DMNRE+ 57% CBUX+ 3%LIQ). Esta modificación se ha realizado para tratar que el índice de referencia, que se usa a efectos comparativos, sea más representativo de la política de inversiones del fondo.

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

A fecha 30 Junio 2024, el patrimonio de la clase A ascendía a 11.504 miles de euros, variando en el período en -1.852 miles de euros, y un total de 1.032 partícipes. El patrimonio de la clase B ascendía a 13,22 euros, variando en el período en 0,09 euros, y un total de 1 partícipes. La rentabilidad simple semestral de la clase A es del -0,43% y del 0,69% de la clase B, una vez deducidos sus respectivos gastos del 1,06% de la clase A y del 0,08% 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 4,01%. A pesar de que los mercados de renta variable han registrado un comportamiento positivo, el sector de las infraestructuras se ha visto afectado negativamente debido a un escenario en el que los tipos de interés se van a mantener en niveles más elevados por más tiempo del esperado a inicio de año.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compañías cotizadas en España, Bélgica y Francia han sido las que más han restado al resultado final. Las posiciones mantenidas en EE.UU., BERMUDAS y Holanda destacan positivamente. Por sectores, Inmobiliario e Industrial son los de peores resultados; Energía, Utilities y las posiciones en Opciones y Futuros destacan positivamente. Por posiciones individuales, las acciones de NextEra Energy, Oneok, Digital Realty Trust, Golar LNG y Ferrovial han sido las inversiones más destacadas. Por el lado negativo, las posiciones en acciones de Prologis, Acciona, Transurban Group, Crown Castle y American Tower Corporation son las que peor se han comportado. A lo largo del período, el resultado generado por todas las operaciones ha sido de 69.402,51 euros. Concretamente, hemos abierto posición en acciones de The Southern Company, Gecina, Elia Group, CSX Corporation, Norfolk Southern, American Water Works, Enbridge, Canadian Pacific Kansas City y Canadian National Railway. Además hemos abierto una posición en futuros del S&P 500, así como opciones put sobre Engie y Veolia. Durante el periodo hemos cerrado la posición en acciones de Acciona, Hochtief y Equinix; y hemos realizado compra-ventas en acciones de Colonial, Wienerberger y Kone OYJ, así como en opciones call sobre Hochtief y opciones put sobre Prologis y Vinci.

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 15.676,49 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 0,91%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo se encuentra invertido un 97,51% en renta variable (95,27% en inversión directa y 2,24% a través de instrumentos derivados), un 0,01% en opciones y un 1,20% 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 10,67% para la clase A y de un 10,69% para la clase B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a la segunda mitad del año, esperamos menores crecimientos, ya que la economía americana ha dejado de sorprender al alza y la zona euro se ve lastrada por la inestabilidad política de Francia. Globalmente, vemos unos crecimientos del PIB ligeramente superiores al 3%. La ratio de revisión de beneficios alcanza en junio su dato más elevado desde enero de 2022, al alza tanto en Europa como en Japón. En EE.UU. se han dejado de ver subidas de las estimaciones, pero siguen cumpliendo con las expectativas. De momento marcan un buen tono, pero será importante atender a la próxima presentación de resultados, que comienza en la última parte del mes de julio, y a las guías que nos den la compañías. La evolución del panorama político francés y las elecciones presidenciales de EE.UU. influirán en la evolución de los mercados de aquí a final de año.

En cuanto a las compañías de infraestructuras continuamos manteniendo un sesgo positivo. Las valoraciones de las compañías no son exigentes, por lo que no nos enfrentamos a un riesgo de sobrevaloración. Además, la posibilidad de que en la segunda mitad del año la Reserva Federal pueda reducir los tipos de interés, puede actuar de catalizador para que este tipo de compañías sufra una revalorización relevante en el corto plazo. En este escenario, pensamos que el potencial de Ibercaja Infraestructuras continua siendo relevante.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	121	1,05	414	3,10
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	131	1,14	207	1,55
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	244	2,12	234	1,75
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	0	0,00	293	2,20
ES0182870214 - ACCIONES SACYR	EUR	115	1,00	431	3,23
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		611	5,31	1.580	11,83
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		611	5,31	1.580	11,83
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		611	5,31	1.580	11,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL	CAD	199	1,73	0	0,00
CA13646K1084 - ACCIONES CANADIAN PACIFIC KAN	USD	220	1,92	0	0,00
NL00150006R6 - ACCIONES CTP NV	EUR	231	2,01	108	0,81
US6826801036 - ACCIONES ONEOK	USD	252	2,19	299	2,24
CA4488112083 - ACCIONES HYDRO ONE	CAD	182	1,58	272	2,04
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	90	0,78	121	0,90
US16411R2085 - ACCIONES CHENIERE ENERGY	USD	282	2,45	332	2,49
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	414	3,60	200	1,50
US8666741041 - ACCIONES SUN COMMUNITIES	USD	206	1,79	188	1,41
CA11271J1075 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET	USD	163	1,42	251	1,88
US29444U7000 - ACCIONES EQUINIX	USD	0	0,00	332	2,49
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE	USD	235	2,05	321	2,41
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER	USD	454	3,94	503	3,76
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	407	3,54	513	3,84
BE0003851681 - ACCIONES AEDIFICA SA	EUR	244	2,12	274	2,05
BE0974349814 - ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW	EUR	205	1,79	224	1,68
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES	USD	295	2,56	303	2,27
US02665T3068 - ACCIONES AMERICAN HOMES 4	USD	284	2,47	300	2,24
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE	CAD	133	1,15	0	0,00
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	66	0,58	0	0,00
US74762E1029 - ACCIONES QUANTA SERVICES	USD	104	0,91	176	1,32
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	198	1,72	275	2,06
US0152711091 - ACCIONES ALEXANDRIA REAL	USD	263	2,29	310	2,32
JE00BJVNS543 - ACCIONES FERGUSON PLC	GBP	179	1,55	204	1,53
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	127	1,11	171	1,28
GB0006928617 - ACCIONES UNITE GROUP	GBP	196	1,70	224	1,68
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN	USD	160	1,39	0	0,00
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	125	1,09	0	0,00
GB0002869419 - ACCIONES BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	217	1,89	252	1,89
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	232	2,02	256	1,92
US30225T1025 - ACCIONES EXTRA SPACE STORAGE	USD	202	1,76	331	2,48
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	403	3,51	346	2,59
AU000000TCL6 - ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	100	0,87	610	4,56
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK	EUR	162	1,41	205	1,54
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN- REDES	EUR	202	1,75	174	1,31
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	0	0,00	55	0,41
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE	EUR	279	2,42	351	2,63
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	104	0,90	36	0,27
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL	GBP	343	2,99	341	2,55
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	93	0,81	78	0,58
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP	EUR	80	0,70	0	0,00
FR0000130452 - ACCIONES EIFPAGE	EUR	103	0,89	456	3,41
FR0010040865 - ACCIONES GECINA SA	EUR	112	0,97	0	0,00
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA	GBP	123	1,07	88	0,66
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY	USD	416	3,62	154	1,15
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT	EUR	124	1,08	137	1,03
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	179	1,55	297	2,22
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	176	1,53	500	3,75
US8425871071 - ACCIONES SOUTHERN	USD	145	1,26	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	191	1,66	258	1,93
GB0007908733 - ACCIONES SSE PLC	GBP	222	1,93	218	1,63
DE000ENAG999 - ACCIONES EON SE	EUR	223	1,94	289	2,17
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10.348	89,96	11.334	84,88
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10.348	89,96	11.334	84,88
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.348	89,96	11.334	84,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.959	95,27	12.914	96,71

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).