

QUANTOP, FI
Nº Registro CNMV: 5623

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: UBS

Grupo Depositario: UBS

Rating Depositario: A (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión del fondo será obtener una rentabilidad adecuada con una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

El fondo podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máx. 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa/indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada y en materias primas (máx. 15% a través de activos aptos).

Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, cédulas hipotecarias, titulizaciones líquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (podrán convertirse en acciones) y bonos contingentes convertibles (CoCos, máx. 15%, normalmente perpetuos, con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo).

La renta fija será de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España, aunque se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en emisiones de baja calidad.

No habrá predeterminación por mercado/emisor (pudiendo invertir máx. 20% en emergentes), duración, capitalización bursátil, sectores, ni divisas (máx. 50% de exposición a divisas no euro).

La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos. - Las acciones o participaciones de cualquier IIC incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IIC. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora. - Las acciones o participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora. - Las acciones y participaciones, que sean transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas así como entidades extranjeras similares pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE

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	0,10	0,07	0,10	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,68	0,00	1,43

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.723.586,17	6.588.680,34
Nº de Partícipes	116	112
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	72.910	10,8440
2023	68.926	10,4613
2022	63.294	9,7520
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,38	0,71	0,33	0,38	0,71	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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	3,66	1,88	1,74	2,71	0,28	7,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	25-04-2024	-0,47	25-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	26-04-2024	0,58	26-04-2024		

(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	2,60	2,69	2,51	3,02	3,08	3,31			
Ibex-35	13,14	14,29	11,83	11,95	12,15	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,60	0,46	0,54	1,05			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,11	2,11	2,23	2,38	2,28	2,38			

(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.

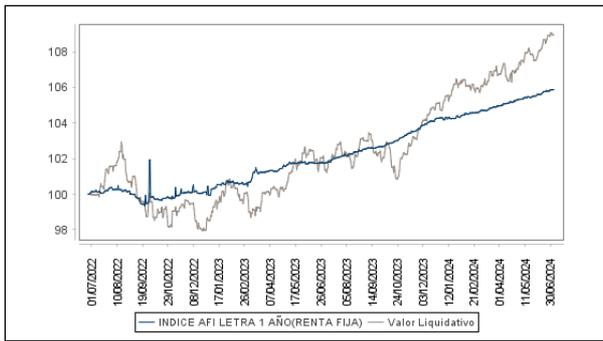
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,19	0,19	0,20	0,20	0,78	0,60		

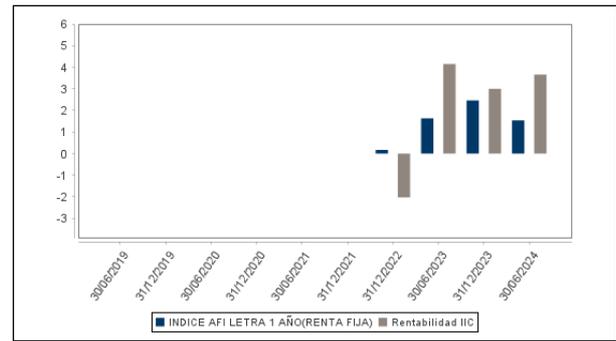
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	142.057	616	2
Renta Fija Internacional	144.192	830	2
Renta Fija Mixta Euro	47.762	169	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	72.267	207	7
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	23.141	216	7
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	70.595	115	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	194.641	1.214	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	694.655	3.367	2,65

*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	70.342	96,48	67.057	97,29
* Cartera interior	9.586	13,15	10.533	15,28

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	60.756	83,33	56.523	82,01
* 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)	1.337	1,83	656	0,95
(+/-) RESTO	1.232	1,69	1.214	1,76
TOTAL PATRIMONIO	72.910	100,00 %	68.926	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	68.926	70.190	68.926	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,04	-4,75	2,04	-143,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,61	2,95	3,61	1.563,68
(+) Rendimientos de gestión	4,39	3,32	4,39	1.398,83
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	-0,54
+ Dividendos	0,26	0,03	0,26	899,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-99,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,15	0,67	2,15	226,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,55	-0,56	-2,55	365,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,54	3,21	4,54	43,62
± Otros resultados	-0,06	-0,09	-0,06	-35,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,42	-0,83	166,07
- Comisión de gestión	-0,71	-0,34	-0,71	115,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,36
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,03	-0,07	100,24
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,05	-1,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	-1,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	72.910	68.926	72.910	

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

3. Inversiones financieras

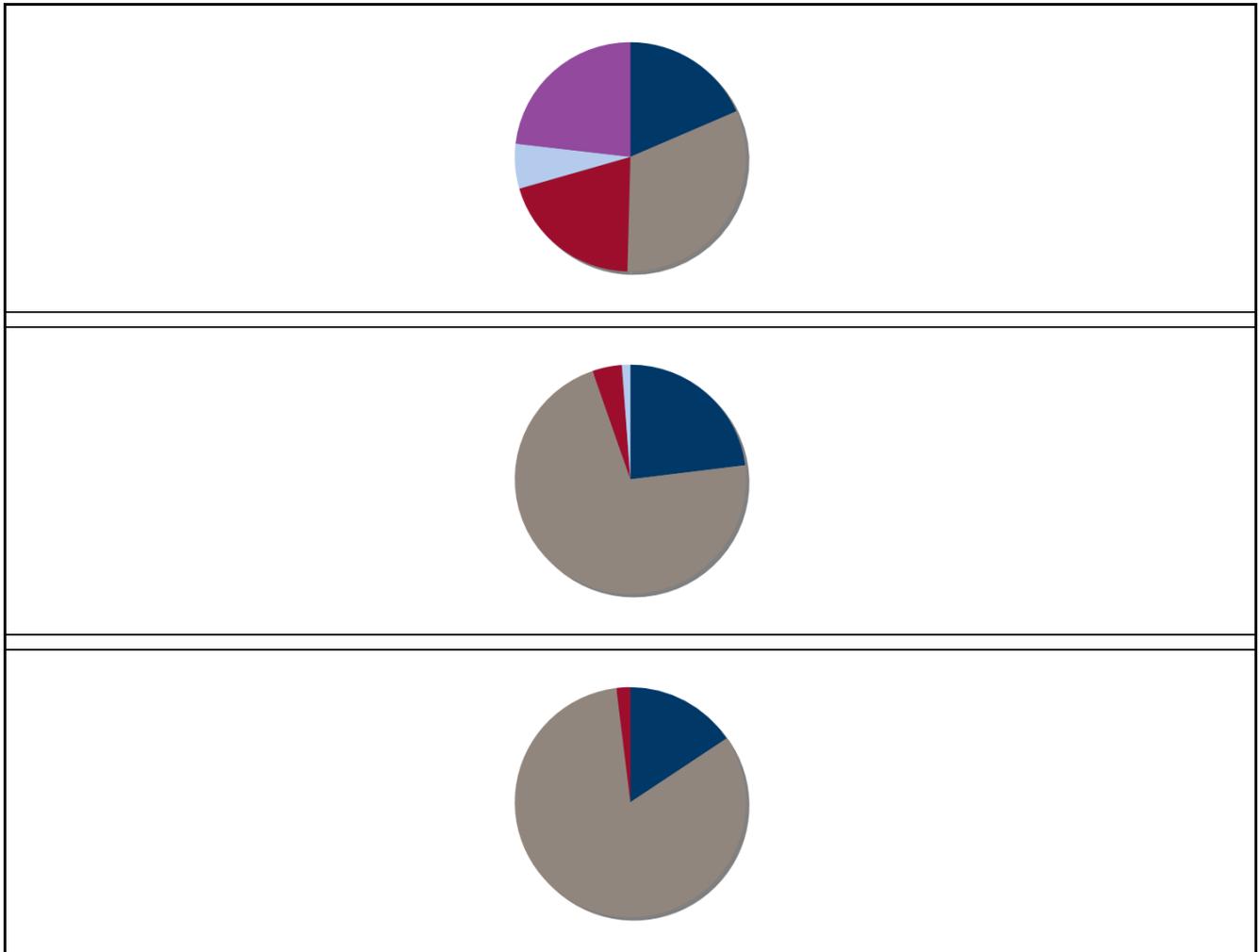
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	7.884	10,81	8.821	12,80
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.701	2,33	1.712	2,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.586	13,15	10.533	15,28
TOTAL RV COTIZADA	11.209	15,37	9.692	14,06
TOTAL RENTA VARIABLE	11.209	15,37	9.692	14,06
TOTAL IIC	49.479	67,86	46.807	67,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.688	83,24	56.499	81,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	70.274	96,38	67.032	97,25

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	11.123	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	9.315	Inversión
Total subyacente renta variable		20438	
TOTAL OBLIGACIONES		20438	

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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 450,75 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
 Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a

compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Como parte de la integración de UBS y Credit Suisse, y tras haberse producido con efectos 31 de mayo de 2024 la fusión de UBS AG y Credit Suisse AG por absorción de la segunda por la primera, UBS AG ha adquirido todos los activos, derechos y obligaciones que tenía Credit Suisse AG en España a través de su sucursal, hasta dicha fecha denominada Credit Suisse AG, Sucursal en España.

Asimismo, con fecha 12 de Julio de 2024 quedó registrado el nuevo folleto del Fondo en el que se recogen una serie de modificaciones producidas como consecuencia de la mencionada integración:

1. Cambio de denominación social de la Sociedad Gestora, pasando a denominarse UBS Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A, desde el pasado 3 de Junio de 2024
2. Cambio de denominación y casa matriz de la entidad depositaria, pasando a denominarse UBS AG, Sucursal en España y su casa matriz UBS AG

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.

Cerramos una primera mitad del año muy positiva para la renta variable, eso sí, liderada por un número cada vez más pequeño de compañías, y algo más modesta para la renta fija. En renta variable hemos visto ganancias generalizadas en los principales mercados, gracias al buen comportamiento de la economía y de los beneficios empresariales. En renta fija, los ganadores han sido aquellos segmentos con mayor sensibilidad al estrechamiento de los diferenciales de crédito, y que partían, al inicio del año, con unas rentabilidades más elevadas. Por el contrario, se han quedado atrás, con retornos incluso negativos, aquellos segmentos más sensibles al repunte experimentado en las curvas de tipos de interés en el periodo, provocada por el retraso en las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales. Sin embargo, parece probable que el ciclo de reducción de tipos tome impulso en la segunda mitad del año, lo que debería favorecer a este tipo de activo. En clave macroeconómica, después de un primer trimestre fuerte, empezamos a ver los primeros síntomas de enfriamiento de la economía americana, dejando los niveles de inflación general interanuales en el 3,3% y la inflación subyacente en el 3,4%. El resto de las variables americanas relevantes, como los indicadores de actividad económica (los llamados PMIs) o las ventas minoristas, también han mostrado una cierta tendencia de moderación últimamente. Por la parte europea, vemos los primeros brotes verdes de la economía, con un nivel de inflación general en el 2,6% y la subyacente en el 2,9%, y unos PMIs europeos que nos dan señales de cierta recuperación económica.

El otro foco de atención ha estado centrado en las importantes reuniones de los bancos centrales. El BCE ha sido muy dependiente de los datos mensuales que se publicaban y, después de 5 años y adelantándose a la FED, comenzó en junio el ciclo de bajadas reduciendo en 25 pb los tipos de interés, dejando en el 3,75% la facilidad de depósito. Mientras tanto la FED reconocía que se han producido moderados progresos en términos de inflación, pero consideraban necesario una mayor evidencia para relajar la política monetaria, por lo que no ha tocado los tipos de interés en el periodo, manteniéndolos en el 5,25%-5,50%.

El semestre ha estado marcado también por el riesgo político que ha ganado especial relevancia por las diferentes convocatorias de elecciones (México, India, Francia, R. Unido y EE. UU). Estos hechos han provocado varias jornadas de tensión y de aversión al riesgo, especialmente en el último mes con las elecciones anticipadas en Francia.

Las rentabilidades de los principales índices de renta fija durante el semestre han sido las siguientes: Euro Government -1,9%, US Treasury -0,8%, Euro Investment Grade +0,5%, Euro High Yield +3,1% y AT1s +5,3%.

Como decíamos al inicio, en el mercado de renta fija el tono ha sido positivo para los segmentos de alta beta, donde el estrechamiento de los diferenciales de crédito y las altas tises que tenían al inicio del año, han sido capaces de compensar el efecto negativo del repunte de las curvas de tipos, permitiendo así, cerrar el semestre con retornos atractivos. El diferencial de crédito en el segmento de High Yield europeo estrecha en 37 pb y en el segmento de subordinación, el diferencial de los AT1 se estrecha en 51 pb. Por el contrario, la deuda pública se ha visto penalizada por ese repunte en las curvas de tipos en la primera parte del año, y aunque se ha visto una ligera corrección en el último mes, no ha sido capaz de cerrar el semestre con rentabilidades positivas. Cabe destacar el incremento de la prima de riesgo francesa de 27 pb, que se ha disparado hasta los 80 pb, ante la incertidumbre política provocada por la convocatoria de elecciones anticipadas, mientras que la prima española cierra en 92 pb y la italiana en 154 pb.

Las rentabilidades de los principales índices de renta variable durante el semestre han sido las siguientes: Eurostoxx 50 +8,2%, S&P500 +14,5%, Nasdaq 100 +17,0%, Nikkei +18,3%, Ibex 35 +8,3%.

El S&P500 ha seguido cosechando máximos históricos desde comienzos de año, hasta llegar a la barrera psicológica de 5.500. Al igual que comentábamos en el 2023, dos terceras partes de la rentabilidad del S&P500 provienen de las 7 magníficas, que suben en el año más de un 35% y pesan en el índice cerca del 30%. En bolsas europeas, vemos rentabilidades cercanas al doble dígito en el Eurostoxx y con un IBEX35 siendo uno de los mejores índices en Europa, gracias al favorable comportamiento de dos de sus sectores con mayor peso: sector financiero (con banca doméstica) y sector viajes-turismo (con un crecimiento elevado en España). La renta variable japonesa destaca por ser el mercado con mayor subida en el semestre, confirmando que el escenario de inflación está siendo muy favorable para el crecimiento de sus empresas. La reciente recuperación de los PMIs globales y la mejor percepción sobre la economía ha impulsado a este mercado de compañías exportadoras.

En términos de divisa, el dólar se ha mantenido muy dependiente de los mensajes de la FED moviéndose en el rango 1.05 - 1.10. El cambio en las expectativas de bajada de tipos para el 2024, ha permitido cerrar el cruce en el nivel de 1,07 euro/dólar.

Las mencionadas reuniones de los bancos centrales, los diferentes conflictos geopolíticos y la presión en los tipos de interés han incrementado los niveles de volatilidad en los diferentes mercados. Un activo beneficiado de este entorno de incertidumbre ha sido el oro, que sigue teniendo un buen desempeño situándose en máximos históricos, superando los 2.300\$/onza en lo que va de año.

En resumen, los mercados financieros han podido soportar el alza de los tipos de interés obteniendo en su mayoría rendimientos positivos (salvo la renta fija soberana). Esto se ha debido a una economía más resiliente de lo esperado, que ha podido contrarrestar el efecto negativo del movimiento de los tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 25,34% y 20,68%, respectivamente y a cierre del mismo de 22,39% en renta fija y 21,06% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Nuevamente, al igual que en el semestre anterior los cambios realizados han servido para reforzar las estrategias de renta fija, aunque con un nivel menor de actividad, rotando desde posiciones de mercado monetario a otros activos con una sensibilidad mayor, tanto a crédito como a tipos de interés. Respecto a la parte de renta variable de la cartera, los cambios en cuanto a posiciones han sido mínimos, únicamente cambiando algunas piezas por otras con los mismos sesgos y temáticas de inversión.

Por ello, la estrategia de Quantop FI se mantiene con un posicionamiento cauto tanto en renta fija como renta variable, a la espera de tener una mayor visibilidad sobre el panorama económico. En la parte de renta fija, la cartera tiene un sesgo a crédito europeo de buena calidad en cortos plazos, siendo a la vez oportunista con ligeras apuestas tácticas en crédito con mayor riesgo. Por otro lado, en la parte de renta variable, predominan estrategias globales y una selección de compañías europeas y norteamericanas con un sesgo de calidad. La cartera se complementa con inversiones en estrategias flexibles y alternativas que permiten generar rentabilidad con una volatilidad limitada.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 3,66% y se ha situado por debajo de la del índice de referencia que fue del 6,12%.

Las posiciones que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido principalmente Alphabet Inc, Microsoft y Schroder GAIA Egerton. Estas tres posiciones suponen un 13,1% del fondo y acumulan una subida media del 23,5% en el año. Por el lado negativo, las posiciones que más rentabilidad han detruido a la estrategia son Nestlé, BNP Paribas y Nordea Stable Return. Sin embargo, el peso que estas posiciones representan sobre el total de la cartera es de un 2,3% por lo que su impacto es prácticamente nulo.

El underperformance de la cartera de Quantop FI respecto al índice de referencia se explica por haber mantenido durante todo el periodo un nivel de exposición a renta variable inferior al del benchmark. La cartera de renta fija de Quantop FI funcionó mejor que la parte comparable del índice.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 3,16%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,66%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 72.910.475,12 euros y los partícipes se han incrementado hasta 116 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,39%. El desglose de los gastos directos como consecuencia de inversión en otras IICs han sido 0,39% respectivamente.

A 30 de junio de 2024, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 270.744,79 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del Fondo se encuentra por en línea con el 3,66% de rentabilidad obtenido por las IICs de UBS Wealth

Management,, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: BGF-EURO BOND FUND-EUR D2, DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR, ISHARES DIGITAL SCRTRY USD. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ACATIS - GANE VALUE EVENT FOND, CS RENTA FIJA 0-5, FI, CS LUX GLOBAL SECUR EQ-BH EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante todo el periodo se mantuvo el mismo número de posiciones en derivados. Por ello, las únicas operaciones que se realizaron en este sentido fue el rol de las mismas en los distintos vencimientos.

A 30 de junio de 2024 el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices, con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 67,66%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. THREE HILLS SICAV SIF, PART. LUMY-MW TOPS UCITS-EUR, PART. TANDEM PRIVATE EQUITY I, PART. ABANTE BOLSA FI, PART. MULTIESTRATEGIA/AFI GLOBAL FII, PART. K FUND FCR y PART. K FUND II, FCR.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Invertimos en fondos de fondos con el objetivo fundamental de mejorar la diversificación de la cartera.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto del Fondo.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2024 suponía un 81,01%, siendo las gestoras principales SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de junio de 2024, su VaR histórico ha sido 2,11%

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2024, ha sido 2,61%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,51%, y la de su índice de referencia de 3,53%

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 2ª mitad de año, esperamos que la ralentización de la economía americana contribuya a seguir reduciendo la tasa de inflación y esto permita por fin a la Reserva Federal iniciar el proceso de bajadas de tipos. El BCE continuará también el camino de bajadas ya iniciado en junio. Esto debería impulsar a los mercados de renta fija. En cuanto a la renta variable, creemos que los beneficios empresariales continuarán sólidos, lo que debería dar soporte a las valoraciones actuales. En general prevemos un 2º semestre positivo para los mercados financieros, aunque la incertidumbre que pueden provocar las elecciones presidenciales en EE.UU. es posible que genere episodios de volatilidad. En cualquier caso, habrá que estar atentos a los datos económicos que se vayan publicando, especialmente por el lado de la inflación, ya que es lo

que determinará el ritmo de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales y, a su vez, tendrá un impacto importante en los diferentes mercados financieros.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105011037 - PARTICIPACIONES ABANTE ASESORES SGIIC	EUR	946	1,30	861	1,25
ES0114675038 - PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION SGIIC SA	EUR	1.932	2,65	1.877	2,72
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	784	1,14
ES0142537036 - PARTICIPACIONES AFI INVERSIONES GLOBALES SGIIC	EUR	164	0,22	160	0,23
ES0152505006 - PARTICIPACIONES ABANTE ASESORES SGIIC	EUR	592	0,81	553	0,80
ES0158457038 - PARTICIPACIONES AUGUSTUS CAPITAL AM SGIIC SA	EUR	1.311	1,80	1.271	1,84
ES0165143027 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA SGIIC	EUR	614	0,84	999	1,45
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA SGIIC	EUR	1.867	2,56	1.841	2,67
ES0175812025 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA SGIIC	EUR	459	0,63	474	0,69
TOTAL IIC		7.884	10,81	8.821	12,80
ES0156551006 - PARTICIPACIONES KANOAR VENTURES S.G.E.I.C.,	EUR	983	1,35	998	1,45
ES0156544001 - PARTICIPACIONES KANOAR VENTURES S.G.E.I.C.,	EUR	392	0,54	399	0,58
ES0161171006 - PARTICIPACIONES OMEGA GESTION DE INVERSIONES	EUR	326	0,45	316	0,46
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.701	2,33	1.712	2,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.586	13,15	10.533	15,28
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	985	1,35	837	1,21
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	579	0,79	608	0,88
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	726	1,00	736	1,07
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	976	1,34	891	1,29
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	592	0,81	562	0,82
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	481	0,66	530	0,77
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.815	3,86	2.094	3,04
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	66	0,09	57	0,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.444	4,72	2.811	4,08
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	523	0,72	522	0,76
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	23	0,03	44	0,06
TOTAL RV COTIZADA		11.209	15,37	9.692	14,06
TOTAL RENTA VARIABLE		11.209	15,37	9.692	14,06
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	895	1,23	0	0,00
IE00BF2MJT78 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	1.087	1,49	1.054	1,53
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES COMGEST ASSET MANAGEMENT INTER	EUR	1.096	1,50	1.017	1,47
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES THAMES RIVER CAPITAL HOLDINGS	EUR	776	1,06	759	1,10
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	1.985	2,72	1.963	2,85
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UK LTD	EUR	1.128	1,55	1.089	1,58
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL INVESTMENT	EUR	0	0,00	743	1,08
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	EUR	900	1,23	887	1,29
LU0119620176 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	USD	2.239	3,07	2.109	3,06
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	726	1,00	701	1,02
LU0155301467 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	JPY	844	1,16	781	1,13
LU0264598268 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	1.067	1,46	986	1,43
LU0289093884 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	EUR	882	1,21	762	1,11
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	753	1,03	0	0,00
LU0326949186 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	1.080	1,48	965	1,40
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	584	0,80	593	0,86
LU0351545669 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	1.034	1,42	1.022	1,48
LU0366536711 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	1.120	1,54	2.819	4,09
LU0418791066 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.288	1,77	1.168	1,70
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	3.296	4,52	2.909	4,22
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	622	0,85	596	0,86
LU0496443705 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.107	1,52	773	1,12
LU0525285853 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	0	0,00	414	0,60
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.501	2,06	1.441	2,09
LU0654992311 - PARTICIPACIONES DWS INSTITUTIONAL SICAV/LUX	EUR	1.322	1,81	1.315	1,91
LU0736558973 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	USD	815	1,12	726	1,05
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	1.295	1,78	1.301	1,89
LU0909472069 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANG.SALUX	EUR	0	0,00	861	1,25
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	1.570	2,15	1.575	2,28
LU0925041153 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	1.255	1,72	1.159	1,68
LU0933684101 - PARTICIPACIONES ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	828	1,14	796	1,15
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	1.134	1,56	1.074	1,56
LU0952587862 - PARTICIPACIONES DUFF & PHELPS LUX MNGT CO	USD	2.853	3,91	2.387	3,46
LU1001748398 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	EUR	1.147	1,57	1.021	1,48
LU1004676232 - PARTICIPACIONES THREE HILLS CAPITAL PARTNERS	EUR	1	0,00	1	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.490	2,04	1.508	2,19
LU1331972494 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	1.917	2,63	1.810	2,63
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	768	1,05	724	1,05
LU1536921650 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	686	0,94	591	0,86
LU1548497426 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	USD	794	1,09	715	1,04
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMBOURG	EUR	921	1,26	0	0,00
LU1720112173 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	1.107	1,52	1.075	1,56
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	1.652	2,27	1.478	2,14
LU2367648776 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	1.205	1,65	1.140	1,65
LU2638558507 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	707	0,97	0	0,00
TOTAL IIC		49.479	67,86	46.807	67,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.688	83,24	56.499	81,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		70.274	96,38	67.032	97,25

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 aplicable

12. 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