

**QUANTOP, FI**  
Nº Registro CNMV: 5623

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** UBS WEALTH MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** UBS 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.ubs.com/es/es/wealthmanagement/what-we-offer/investing/managed-investment-portfolios.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.91.7916000

**Correo Electrónico**

ol-desarrollo-negocio-ubswmsgiic@ubs.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](mailto: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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,13	0,11	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,41	0,55	0,41	0,28

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	6.626.823,96	6.599.168,95
Nº de Partícipes	127	118
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	74.073	11,1778
2024	73.613	11,1549
2023	68.926	10,4613
2022	63.294	9,7520

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		0,33	0,33		0,33	patrimonio	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,21	2,14	-1,90	2,08	0,77	6,63	7,27		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,26	04-04-2025	-1,26	04-04-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,93	23-04-2025	0,93	23-04-2025		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,92	5,78	3,86	3,45	3,61	3,09	3,31		
<b>Ibex-35</b>	19,44	23,33	14,53	13,08	13,68	13,24	13,89		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,45	0,46	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,20	2,20	2,21	1,92	2,00	1,92	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.

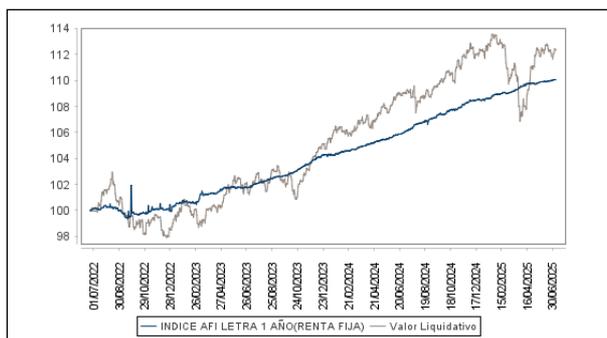
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,39	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,78	0,60	

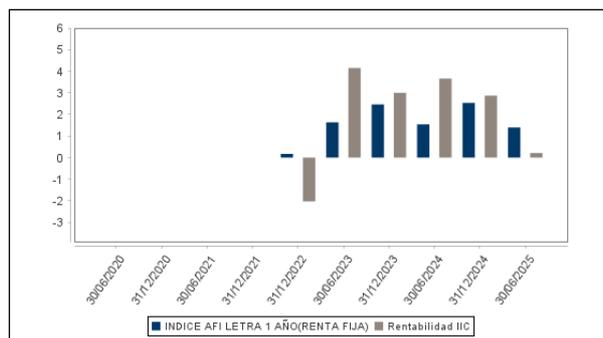
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	137.478	652	1
Renta Fija Internacional	180.529	1.289	2
Renta Fija Mixta Euro	47.668	159	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	96.557	295	2
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	26.600	245	3
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	73.453	125	0
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	200.207	1.180	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>762.491</b>	<b>3.945</b>	<b>1,45</b>

\*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	68.489	92,46	71.282	96,83
* Cartera interior	10.358	13,98	9.523	12,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	58.131	78,48	61.760	83,90
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.328	5,84	1.264	1,72
(+/-) RESTO	1.256	1,70	1.067	1,45
TOTAL PATRIMONIO	74.073	100,00 %	73.613	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)	73.613	72.910	73.613	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,43	-1,87	0,43	-123,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,21	2,85	0,21	172,06
(+) Rendimientos de gestión	0,56	3,33	0,56	106,73
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	-15,89
+ Dividendos	0,27	0,05	0,27	485,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	-7,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,38	0,37	-0,38	-205,04
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,67	-0,24	-0,67	177,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,57	2,92	1,57	-45,95
± Otros resultados	-0,29	0,16	-0,29	-281,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,53	-0,41	59,26
- Comisión de gestión	-0,33	-0,44	-0,33	-24,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	38,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	52,16
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-5,39
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,06	6,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	6,07
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	74.073	73.613	74.073	

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

### 3. Inversiones financieras

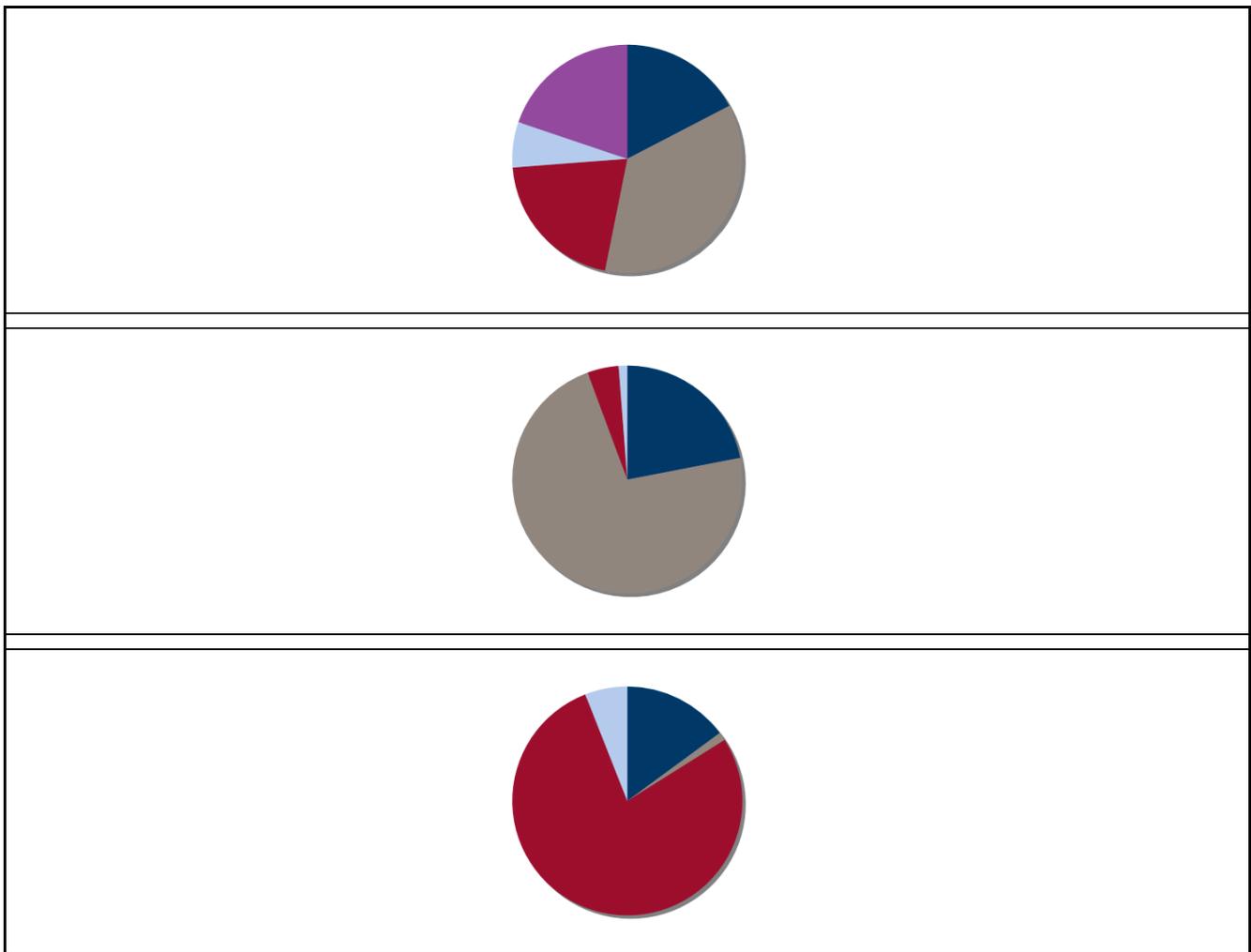
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	851	1,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	851	1,15	0	0,00
TOTAL IIC	7.642	10,32	7.699	10,46
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.865	2,52	1.823	2,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.358	13,98	9.523	12,94
TOTAL RV COTIZADA	10.834	14,63	11.476	15,59
TOTAL RENTA VARIABLE	10.834	14,63	11.476	15,59
TOTAL IIC	47.314	63,87	50.247	68,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.148	78,50	61.723	83,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.506	92,48	71.246	96,78

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 periodo: 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	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	7.097	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	6.578	Inversión
Total subyacente renta variable		13676	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		13676	

#### 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 568,43 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

No aplica

## 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.

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros globales han experimentado una montaña rusa de emociones. Los primeros días del mandato de Donald Trump estuvieron marcados por la euforia y las expectativas de crecimiento enmarcadas en su campaña (MAGA, Make America Great Again). Sin embargo, fue el efecto Deepseek, el LLM (Large Language Model) que llegó de China compitiendo con Chatgpt y otros modelos de lenguaje abierto, el cisne negro que a finales de enero amenazó el liderazgo de la hegemonía de la tecnología americana, que tanto pesa en sus índices y puso en duda las inversiones crecientes en Inteligencia Artificial conduciendo a momentos de debilidad en el Nasdaq y el S&P 500.

Después el gran hito que marcó el incremento de volatilidad extrema en los mercados financieros fue el día de la Liberación del 2 de abril, cuando Trump anunció aranceles recíprocos con el resto de los países del mundo. El anuncio días después de una pausa en la implementación de los aranceles de 90 días hasta el 9 de julio, trajo consigo la mayor subida en un día del S&P 500 que fue del 9.5%, ilustrando la necesidad de los inversores permanecer invertidos en periodos de volatilidad extrema porque acontecimientos negativos pueden ir seguidos de otros positivos, y quedarse fuera supone perder rentabilidades como la mencionada.

A pesar de la volatilidad, los índices bursátiles lograron cerrar el primer semestre del año con fuerza. El semestre cierra con una subida del S&P 500 del 6.2%, del MSCI Europa del 13.6%, Japón del 2.9% y mercados emergentes del 15.6%, todos en moneda local.

El MSCI AC World subió un 3,9% en el mes de junio y un 9,5% en el segundo trimestre, mientras que el S&P 500 alcanzó nuevos máximos históricos con un avance del 5,1% en junio y del 10,9% en el trimestre. Europa quedó algo más rezagada en junio, cayendo un 0.7% en junio, después de marcar un semestre que es el mejor en una década respecto al mercado americano. Se ha ido confirmando que Europa ha atraído flujos inversores de otras partes del mundo tras los importantes anuncios de estímulos fiscales en Alemania y el programa de ReArm (de inversión en defensa) europeo.

La subida sigue concentrada en grandes tecnológicas y valores ligados a la inteligencia artificial, dejando rezagado al S&P 500 equiponderado. Los mercados emergentes brillaron, especialmente China e India, el primero por mostrar una recuperación gradual de actividad económica que todavía es inferior a las tasas de crecimiento del 5% de PIB a las que nos tenía acostumbrados, y la segunda por el fuerte crecimiento de su economía. En el plano macroeconómico, hemos navegado entre tensiones geopolíticas y cambios en las políticas fiscales y comerciales.

En EE. UU., el avance del ambicioso paquete fiscal "One Big Beautiful Bill Act" (OBBBA) muy discutido en las cámaras, y finalmente aprobado y nacido el 4 de julio, ha generado inquietudes sobre el déficit fiscal y la sostenibilidad de la deuda.

En el plano arancelario las negociaciones comerciales con socios como Canadá, China y la UE prosiguen siendo probable una extensión de la moratoria hasta agosto. Respecto a los aranceles, desde UBS estimamos que la tasa arancelaria terminará en el entorno del 15%, lejos de los niveles tan agresivos de las intenciones iniciales, pero, aun así, siguen siendo 5 veces superior al nivel actual. Respecto a tipos de interés, Powell se ha mostrado aún cauto ante el incierto panorama arancelario cuyo impacto principal como hemos mencionado es inflación al alza, aunque en un segundo orden de magnitud puede tener un efecto deflacionario al poder repercutir en menor consumo.

La estabilización de los tipos de interés y la desdolarización siguen siendo temas clave que marcarán el rumbo en la segunda mitad del año.

Desde una perspectiva microeconómica, las empresas han mostrado resiliencia. Se espera que los beneficios del segundo trimestre se mantengan sólidos, y algunas disposiciones del OBBBA podrían impulsar los flujos de caja corporativos. En especial es el caso del sector de tecnología con importantes deducciones por inversiones dedicadas a Inteligencia Artificial. Este sector seguirá impulsando los beneficios agregados del S&P 500 que en el primer trimestre fueron del +13% y en el segundo trimestre se espera un +4% que muy probablemente se revisará al alza llegando a dígito sencillo alto. Otro sector contribuidor positivo a resultados será el sector financiero, que es el de mejor comportamiento en Europa en lo que va de año, pero que al otro lado del Atlántico presenta crecimiento en beneficios y posibles incrementos en la rentabilidad al accionista. Para el año completo, el consenso de mercado ha ido ajustando al alza las previsiones de crecimiento de beneficios globales al 5% para este año y al 6% para el próximo.

En renta fija, las tires bajaron y los diferenciales de crédito se mantuvieron estables o se estrecharon ligeramente, lo que

permitió rentabilidades positivas en junio. Los bonos del Tesoro de EE. UU. subieron un 1,3%, mientras que el crédito con grado de inversión ganó un 1,8%. En Europa, el desempeño fue más moderado, afectado por la incertidumbre política y económica.

El bono americano a 10 años ha experimentado gran volatilidad en el mes de abril cuando en un solo día subió 40bp hasta 4.49%. En ese punto los tenedores de la deuda americana reaccionaron a las medidas arancelarias de Trump y descuentos con las mismas, presionaron la deuda americana.

Las expectativas de recortes en los tipos de interés han aumentado y en EE.UU. el mercado espera dos bajadas por un total de 50pb, que comenzarán probablemente a la vuelta del verano, cuando se vea el efecto de los aranceles sobre la inflación y la economía americana de una forma más clara. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell sigue viendo una economía enfriándose, un mercado laboral resiliente y no ha demostrado tener prisa por iniciar el proceso de bajada de tipos. En Europa, sin embargo, las bajadas han sido sucesivas a lo largo de estos meses y los tipos de interés actualmente en el 2%, podrían bajar otros 25bp pero ya están muy cerca de su nivel suelo.

Ante la volatilidad de los tramos largos de la curva sobre todo en EE.UU. los bonos de duración media en EE. UU. resultan más atractivos por riesgo/retorno. Sin embargo, la parte larga de la curva de tipos es más atractiva en Reino Unido y Alemania.

Finalmente, en materias primas, el petróleo vivió una montaña rusa por las tensiones en Oriente Medio, aunque cerró junio con una recuperación del 5,8%. Los ataques entre Israel e Irán y la respuesta militar de EE. UU. elevaron momentáneamente los precios del petróleo. Y finalmente mencionar el activo estrella del año con subidas superiores al 25%: el oro, que tras alcanzar los 3.500 USD/oz, retrocedió ligeramente por toma de beneficios, pero sigue siendo un refugio ante riesgos geopolíticos y fiscales.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 23,82% y 23,98%, respectivamente y a cierre del mismo de 22,65% en renta fija y 27,13% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Durante el primer semestre del año, la cartera de renta fija no ha sufrido ningún cambio manteniendo la estructura del cierre del ejercicio anterior. La exposición total a renta variable ha incrementado ligeramente en el periodo tras deshacer parte de las coberturas durante los días del Liberation Day. Se ha reducido la exposición al sector tecnológico y al mercado americano. La mayoría de los cambios en cartera fueron orientados a reducir la exposición a divisa dólar, tras el movimiento visto en la primera mitad del año. Por último, se incrementaron los niveles de liquidez del fondo al no encontrar oportunidades de inversión por el momento con un perfil de rentabilidad riesgo que resultase atractivo.

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 apuestas tácticas en crédito high yield. 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 0,21% y se ha situado por encima de la rentabilidad del índice que ha sido del -0,61%.

Las posiciones que más rentabilidad han aportado al fondo han sido BNP Paribas (28,9%), Schroder GAIA Egerton (16,0%) y Abante European Quality (15,4%). Las posiciones que han detruido más rentabilidad en el año son Pfizer Inc (-19,6%), Alphabet (-18,1%) y Allianz Global Artificial Intelligence (-11,8%).

La cartera de Quantop bate en el año al índice de referencia en todas las masas de activos donde se invierte dentro del fondo. El overperformance en la parte de la cartera que invierte en renta variable viene explicado por haber mantenido una mayor exposición a compañías europeas y una menor exposición a divisa dólar que el índice de referencia. La parte de renta fija de Quantop también ha superado a su índice de referencia en el periodo impulsado por el crédito europeo investment grade. Por último, las inversiones alternativas y de bolsa flexible también aportaron una rentabilidad positiva que impulsaron la revalorización total de Quantop en el periodo.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,21%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 74.073.133,97 euros y los participes se han incrementado hasta 127 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,39% siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2025, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,0 euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra en línea con el 0,21% 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: SISF ASIAN TOT RET-CAEH, AB SICAV I-SL AB RT AL-AEURH. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: SANDOZ GROUP AG, ROWE PRICE-US SML CO EQ-A, SCHRODER ISF ASIAN TOTAL RETURN C, NORDEA 1 SIC-GLOB ST-BI-EUR, AB SICAV I-SEL AB RT AL-A, SPDR S&P 400 US MID CAP.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se mantuvieron posiciones de futuros vendidas, reduciendo parte de estas con el transcurso del tiempo por las decisiones comentadas anteriormente. Se realizó el rollo de las mismas en los distintos vencimientos y se recompraron 51 futuros vendidos sobre Euro Stoxx 50 y 8 futuros vendidos sobre Mini S&P 500. A 30 de junio de 2025 el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o 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: 60,97%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0% Con fecha 30 de junio de 2025, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 851.000,0 euros a un tipo de interés del 1,6%.

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.

A 30 de junio de 2025, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 5,5% del patrimonio.

El Fondo ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. K FUND FCRE CLASE A, PART. K FUND II FCRE CLASE A, PART. MULTISTRATEGIA/AFI GLOBAL FI, PART. ABANTE BOLSA FI, PART. TANDEM PRIVATE EQUITY I CLAS A FCR, PART. LUMY-MW TOPS UCITS-EUR B (LULTUBE).

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 2025 suponía un 76,71%, siendo las gestoras principales SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA y JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR.

## 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 2025, su VaR histórico ha sido 2,20%

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 4,94%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%, y la de su índice de referencia de 6,7%.

## 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 al 2025, esperamos un comportamiento favorable de los mercados financieros, apoyados por un entorno económico de suave desaceleración en Estados Unidos, bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, crecimiento de los beneficios empresariales y un continuado empuje de todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial. A corto plazo esperamos un incremento de volatilidad en los mercados, debido a las negociaciones de aranceles de Trump con el resto del mundo. 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.

No esperamos cambios para la cartera del fondo en el corto plazo, pero estas decisiones se podrían precipitar en función de las condiciones de mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	851	1,15	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		851	1,15	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		851	1,15	0	0,00
ES0105011037 - PARTICIPACIONES ABANTE ASESORES SGIIC	EUR	985	1,33	1.008	1,37
ES0114675038 - PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION SGIIC SA	EUR	2.079	2,81	2.035	2,77
ES0142537036 - PARTICIPACIONES AFI INVERSIONES GLOBALES SGIIC	EUR	175	0,24	170	0,23
ES0152505006 - PARTICIPACIONES ABANTE ASESORES SGIIC	EUR	708	0,96	638	0,87
ES0158457038 - PARTICIPACIONES AUGUSTUS CAPITAL AM SGIIC SA	EUR	1.436	1,94	1.290	1,75
ES0165143027 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA SGIIC	EUR	285	0,38	625	0,85
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA SGIIC	EUR	1.975	2,67	1.934	2,63
<b>TOTAL IIC</b>		7.642	10,32	7.699	10,46
ES0156551006 - PARTICIPACIONES KANOAR VENTURES S.G.E.I.C.,	EUR	1.049	1,42	1.074	1,46
ES0156544001 - PARTICIPACIONES KANOAR VENTURES S.G.E.I.C.,	EUR	397	0,54	381	0,52
ES0161171006 - PARTICIPACIONES OMEGA GESTION DE INVERSIONES	EUR	419	0,57	368	0,50
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		1.865	2,52	1.823	2,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		10.358	13,98	9.523	12,94
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.069	1,44	1.134	1,54
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	742	1,00	576	0,78
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	499	0,67	763	1,04
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	1.006	1,36	924	1,25
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	707	0,95	683	0,93
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	427	0,58	403	0,55
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.476	3,34	3.024	4,11
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	0	0,00	77	0,11
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.485	4,70	3.357	4,56
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	412	0,56	512	0,70
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	14	0,02	22	0,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10.834	14,63	11.476	15,59
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10.834	14,63	11.476	15,59
IE00BGOJ4C88 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.013	1,37	1.053	1,43
IE00B4YBJ215 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	0	0,00	963	1,31
IE00BD5CVC03 - PARTICIPACIONES BNY MELLON FUND MNGMNT LUX	EUR	503	0,68	775	1,05
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	1.795	2,42	1.753	2,38
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	1.565	2,11	1.536	2,09
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES COMGEST ASSET MANAGEMENT INTER	EUR	1.002	1,35	1.026	1,39
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES THAMES RIVER CAPITAL HOLDINGS	EUR	790	1,07	789	1,07
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	2.126	2,87	2.036	2,77
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UK LTD	EUR	1.226	1,65	1.186	1,61
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	EUR	914	1,23	944	1,28
LU0119620176 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	USD	2.286	3,09	2.451	3,33
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	0	0,00	794	1,08
LU0155301467 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	JPY	879	1,19	887	1,20
LU0264598268 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	1.109	1,50	1.072	1,46
LU0289089384 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	EUR	1.013	1,37	893	1,21
LU0326949186 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	0	0,00	1.140	1,55
LU0351545669 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	0	0,00	1.074	1,46
LU0366536711 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	830	1,12	1.140	1,55
LU0372741511 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	1.129	1,52	0	0,00
LU0418791066 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.310	1,77	1.249	1,70
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	4.060	5,48	3.501	4,76
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	653	0,88	630	0,86
LU0599468993 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.532	2,07	1.518	2,06
LU0654992311 - PARTICIPACIONES DWS INSTITUTIONAL SICAV/LUX	EUR	1.386	1,87	1.353	1,84
LU0736558973 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	USD	0	0,00	883	1,20
LU0736559278 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	EUR	834	1,13	0	0,00
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	1.507	2,03	1.316	1,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0925041153 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	1.366	1,84	1.184	1,61
LU0933684101 - PARTICIPACIONES ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	878	1,19	820	1,11
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	509	0,69	1.182	1,61
LU0952587862 - PARTICIPACIONES DUFF & PHELPS LUX MNGT CO	USD	2.816	3,80	3.010	4,09
LU1001748398 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	1.304	1,76	1.219	1,66
LU1331972494 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	1.991	2,69	1.964	2,67
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	918	1,24	862	1,17
LU1536921650 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	706	0,96
LU1548497426 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	USD	784	1,06	889	1,21
LU1582221328 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SAR	EUR	942	1,27	235	0,32
LU1694789378 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMBOURG	EUR	1.687	2,28	1.238	1,68
LU1720112173 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	808	1,09	1.154	1,57
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	1.748	2,36	1.827	2,48
LU2367648776 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	1.255	1,69	1.173	1,59
LU2638558507 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	845	1,14	823	1,12
<b>TOTAL IIC</b>		47.314	63,87	50.247	68,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		58.148	78,50	61.723	83,85
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		68.506	92,48	71.246	96,78

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