

## SABADELL CONSOLIDA 94, FI

Nº Registro CNMV: 5530

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** CREDIT AGRICOLE      **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.      **Rating Depositario:** A+ (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.sabadellassetmanagement.com](http://www.sabadellassetmanagement.com).

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

### Dirección

Paseo de la Castellana, 1 - 28046 Madrid. Teléfono: 936410160

### Correo Electrónico

[SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com](mailto:SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.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: 21/05/2021

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: Sabadell Consolida 94, FI combina la búsqueda de rentabilidad con una protección parcial de la inversión en los sucesivos periodos de protección. El Fondo está diseñado para que su valor liquidativo diario no sea inferior al 94% del último valor liquidativo del año natural anterior, independientemente de la fecha de suscripción del partícipe. Este valor liquidativo consolidado está garantizado, permanece constante cada periodo (comprendido entre el primer y el último día hábil del año) y se restablece cada inicio de año, pudiendo ser al alza o a la baja. Invierte en todo el mundo (como máximo un 30% de los activos en mercados emergentes) y en toda clase de activos, lo que le permite adaptarse constantemente a diferentes entornos. En condiciones favorables de los mercados prioriza los activos de riesgo (invierte hasta un 30% de la cartera en renta variable) y en los mercados bajistas invierte en activos más conservadores. Este Fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 3 años.

#### Operativa en instrumentos derivados

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	0,26	0,22	0,26	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,06	2,90	2,06	3,09

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	11.166.913,54	12.501.996,37
Nº de Partícipes	3.363	3.706
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	30	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	116.146	10,4009
2024	128.884	10,3091
2023	172.400	9,9128
2022	249.141	9,5306

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	0,46	0,00	0,46	0,46	0,00	0,46	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	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>	0,89	1,04	-0,15	-0,42	2,31	4,00	4,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,76	09-04-2025	-0,76	09-04-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,58	10-04-2025	0,58	10-04-2025		

(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>	3,25	3,64	2,82	2,85	2,59	2,49	1,45		
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,41	0,43	0,61	0,80	0,63	1,01		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,27	1,27	1,28	1,04	0,59	1,04	0,33		

(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.

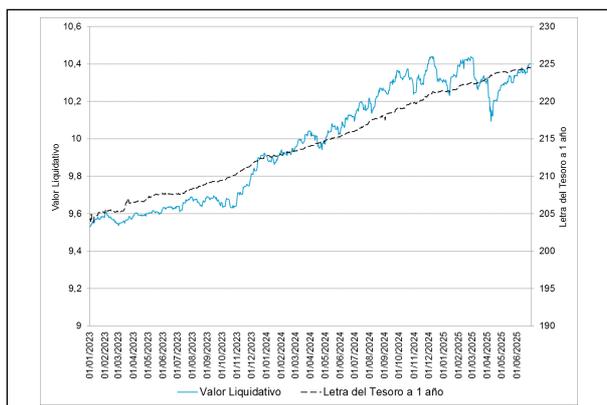
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	0,57	0,29	0,28	0,29	0,29	1,15	1,11	1,10	

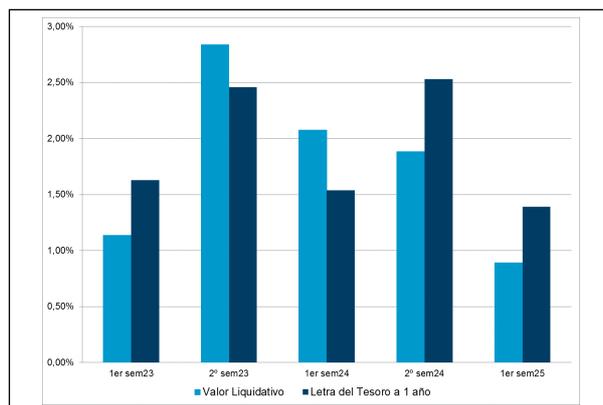
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



29/07/2022 "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	6.771.025	140.210	1,47
Renta Fija Internacional	53.455	14.362	-8,15
Renta Fija Mixta Euro	87.285	1.339	2,69
Renta Fija Mixta Internacional	1.105.030	29.161	0,85
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	360.853	22.154	-0,62
Renta Variable Euro	245.439	34.325	13,92
Renta Variable Internacional	1.303.345	97.933	-0,16
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.476.728	29.438	0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	621.726	22.680	1,26
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	80.082	11.177	0,00
Global	2.358.661	54.951	0,00
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
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	478.488	14.480	1,12
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>14.942.117</b>	<b>472.210</b>	<b>1,31</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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	113.127	97,40	126.299	97,99
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	113.127	97,40	126.299	97,99
* 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)	2.141	1,84	1.552	1,20
(+/-) RESTO	878	0,76	1.033	0,80
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>116.146</b>	<b>100,00 %</b>	<b>128.884</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	128.884	140.322	128.884	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,29	-10,37	-11,29	-1,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,85	1,90	0,85	-59,56
(+) Rendimientos de gestión	1,34	2,40	1,34	-49,54
+ Intereses	0,02	0,03	0,02	-28,48
+ Dividendos	0,16	0,11	0,16	34,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-98,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,30	0,16	-147,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,17	2,55	1,17	-58,35
± Otros resultados	-0,18	0,02	-0,18	-879,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-18,26
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,50	-0,49	-11,64
- Comisión de gestión	-0,46	-0,47	-0,46	-10,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,89
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	42,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-95,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>116.146</b>	<b>128.884</b>	<b>116.146</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

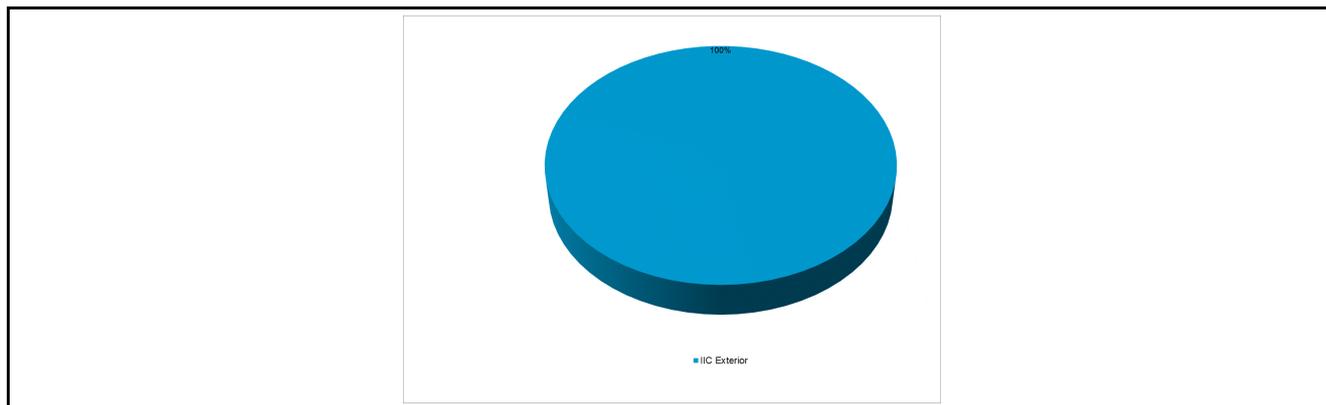
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	113.092	97,37	126.322	98,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	113.092	97,37	126.322	98,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	113.092	97,37	126.322	98,01

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
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION PUT S&P500 IDX 5750 VT.17/10/25	976	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION PUT S&P500 IDX 5800 VT.19/12/25	1.968	Inversión
Total subyacente renta variable		2944	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		2944	
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.08/09/25	3.671	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BOBL 5YR 6% VT.08/09/25	2.596	Inversión
BONO NOCIONAL FRANCIA 10 AÑOS 6%	V/ FUTURO BO.FRANCIA 10YR 6% VT.08/09/25	499	Inversión
BONO NOCIONAL ITALIANO 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BTP 10YR 6% VT.08/09/25	1.451	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL JAPON 10 AÑOS 6% (JPY)	V/ FUTURO BO.JAPON 10Y 6% VT.12/09/25 (OSE)	820	Inversión
BONO NOCIONAL UK 10 AÑOS 4% (GBP)	C/ FUTURO BONO UK 10YR LGILT 4% VT.26/09/25	2.224	Inversión
BONO NOCIONAL UK 10 AÑOS 4% (GBP)	C/ FUTURO BONO UK 10YR LGILT 4% VT.26/09/25	2.225	Inversión
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 6% (USD)	C/ FUTURO BONO USD 2YR 6% VT.30/09/25	2.463	Inversión
BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 6% (USD)	V/ FUTURO BONO USD 30YR 6% VT.19/09/25	677	Inversión
BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 6% (USD)	C/ FUTURO BONO USD 5YR 6% VT.30/09/25	7.231	Inversión
Total subyacente renta fija		23857	
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/09/25	800	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/09/25	317	Inversión
NASDAQ 100	V/ FUTURO NASDAQ-100 MINI VT.19/09/25	376	Inversión
S&P MIDCAP 400 INDEX	C/ FUTURO S&P MIDCAP 400 VT.19/09/25	257	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.19/09/25	518	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.19/09/25	259	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION CALL S&P500 IDX 6600 VT.19/12/25	2.240	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.19/09/25	1.553	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.19/09/25	518	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION PUT S&P500 IDX 5150 VT.17/10/25	874	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.19/09/25	518	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX 600 OIL & GAS	V/ FUTURO STOXX 600 OIL VT.19/09/25	296	Inversión
Total subyacente renta variable		8526	
CURRENCY (EURO/JPY)	V/ FUTURO EURO/JPY VT.15/09/25	2.250	Inversión
DOLAR USA	C/ DOLAR USA	1.497	Inversión
DOLAR USA	V/ DOLAR USA	2.554	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6301	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>38684</b>	

#### 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

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de BNP Paribas, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 7.012.449,61 euros, habiendo percibido dichas entidades 48,16 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de

intermediación prestados.

Las entidades del grupo de BNP Paribas S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de liquidación de transacciones por importe de 102,51 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo. El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo BNP Paribas, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

Puede consultar las últimas cuentas anuales auditadas de este Fondo por medios telemáticos en [www.sabadellassetmanagement.com](http://www.sabadellassetmanagement.com).

## 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 inicio del primer semestre de 2025 fue positivo para la mayoría de las clases de activos, con la excepción de la bolsa de los Estados Unidos, que registró su peor trimestre desde el año 2022, con unos mercados que se vieron impactados por el anuncio de aplicación de aranceles por parte de la administración Trump, la irrupción en el mercado de DeepSeek y los paquetes de estímulo fiscal anunciados por Alemania y por el conjunto de la Unión Europea. Ya en el segundo trimestre, los resultados empresariales fueron mejores de lo esperado por el consenso, la fortaleza de los datos económicos publicados en Estados Unidos y una inflación más persistente, provocó que las principales bolsas en general corrigieran durante el pasado mes de abril. Desde entonces, las principales bolsas han recuperado con fuerza, principalmente la estadounidense, apoyada también por la debilidad del dólar respecto al resto de divisas de referencia. En cuanto a los tipos de interés, mientras que en la euro zona el Banco Central Europeo realizó cuatro bajadas de un 0,25% cada una, la Reserva Federal se mantuvo sin cambios por las preocupaciones acerca del crecimiento económico en los Estados Unidos y el posible impacto que las políticas arancelarias puedan tener en términos de inflación. En cuanto políticas monetarias, el Banco Central Europeo bajó los tipos de interés en cuatro ocasiones para dejarlos en el 2% desde el 3%. En los Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 4,5% durante el primer semestre del año. En este sentido, en su reunión de junio indicó que se encuentran en una posición de espera para evaluar el impacto de los aranceles en los precios. En el lado europeo, el banco central reconoció que su política monetaria se está volviendo menos restrictiva, reduciendo los costes financieros para las empresas y los particulares, aunque se mantienen vigilantes respecto a las tensiones comerciales, mencionando que los aranceles impuestos a las importaciones europeas por parte de los Estados Unidos pueden penalizar el crecimiento económico. En el lado estadounidense, los tipos de interés en los plazos medios cayeron, mientras que en la euro zona tuvimos un movimiento de empinamiento de la curva: los tipos de los plazos cortos cayeron y en los plazos intermedios y largos subieron. En el mercado de bonos corporativos, los diferenciales de crédito han estrechado durante el periodo. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense registró un primer semestre del año negativo, cotizando la incertidumbre de las políticas comerciales y el impacto que puedan tener en el crecimiento económico, así como la preocupación por los posibles incrementos del déficit fiscal y el posterior incremento de deuda como consecuencia de las políticas económicas de la administración Trump. Tras el movimiento de salida de los inversores de los activos denominados en dólares, el Dollar Index cayó un 10,7% en el primer semestre del año, concentrando su mayor caída en el mes de abril (-4,5%). Respecto al movimiento del euro durante el semestre respecto a las principales divisas, se ha apreciado contra el dólar estadounidense (+13,7%), la libra británica (+3,8%) y el yen japonés (+4,2%). En los mercados emergentes, la renta variable ha registrado rentabilidades positivas durante el semestre. Durante el semestre y tras un mes de abril con gran volatilidad tras el "Día de la liberación" en el que Donald Trump anunció una serie de políticas arancelarias a nivel global, los activos de los mercados emergentes subieron en medio de mejores datos económicos, una mejora de las esperanzas de acuerdos comerciales y una extensión temporal de los aranceles por parte de la administración estadounidense. En cuanto a la evolución del mercado, los mercados emergentes experimentaron un

semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +13,70% en términos de rentabilidad total en dólares estadounidenses, impulsado tanto por la región latinoamericana como la asiática. Los fundamentos económicos siguen siendo favorables para los países emergentes en términos generales, ya que creemos que muchos países mantienen la flexibilidad necesaria para compensar cualquier posible impacto arancelario mediante estímulos monetarios y/o fiscales. En términos generales, las bolsas han tenido un comportamiento positivo durante el primer semestre del año, con las bolsas europeas registrando rentabilidades superiores a la bolsa estadounidense. En este sentido, en el lado europeo, las valoraciones relativamente reducidas, los anuncios de medidas de estímulo fiscal tanto por parte de Alemania como por el conjunto de Europa y un entorno de tipos de interés a la baja, ha provocado subidas por parte de los principales índices: el índice MSCI Europe terminó el semestre con una subida del +6,45%. Por países, destacan el Ibex 35 con un +21,28%, el Dax alemán con un +20,09% o el FTSE italiano con un +16,40%. Al otro lado del Atlántico, los mercados de renta variable de los Estados Unidos tuvieron un semestre positivo, con el S&P500 subiendo un +5,50%, impulsado una vez más por las grandes compañías tecnológicas, así como por aquellos sectores que puedan resultar beneficiados por la depreciación del dólar. A pesar de estas importantes subidas, esta tendencia podría continuar dependiendo de las guías que puedan dar las compañías en sus presentaciones de resultados, la evolución de los datos económicos y el flujo de noticias relacionado con las políticas arancelarias por parte de la administración Trump. Pensamos que las condiciones macroeconómicas de las principales economías del mundo, la liquidez de los mercados y los crecimientos económicos esperados son razonablemente favorables para los activos de riesgo. Las perspectivas de beneficios empresariales también son relativamente buenas, aunque el segundo semestre del año podría poner a prueba si las empresas son capaces de trasladar los costes cada vez más elevados a los consumidores. En renta fija, pensamos que el empujamiento de la curva sigue ofreciendo oportunidades. Por regiones, en los Estados Unidos mantenemos la neutralidad, y bajamos a neutral la posición de duración en Europa. En el lado del crédito, pensamos que los rendimientos siguen siendo atractivos. En bolsas, las valoraciones de la bolsa estadounidense han alcanzado de nuevo niveles elevados, hecho que nos hace tener una posición de cierta cautela en la región. Pensamos que existen oportunidades en compañías de pequeña y mediana capitalización en Europa y Japón, segmentos que se encuentran relativamente aislados de las tensiones comerciales globales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tanto la inversión en activos de bajo riesgo como de activos de riesgo, se ha realizado a través de otras IIC. El Fondo sigue una estrategia dinámica de preservación del capital, en la que los activos se reasignan, directamente o a través de IIC, entre activos de mayor riesgo y de menor riesgo según el grado de cobertura del objetivo garantizado así como de la situación del mercado. La exposición en activos de bajo riesgo se concentra en Fondos que invierten en activos del mercado monetario y en bonos de corto plazo denominados en euros. La exposición en activos de riesgo está diversificada entre Fondos que invierten en deuda corporativa (denominada en euros o en dólares americanos), fondos de high yield (denominada en euros o en dólares americanos), en fondos de deuda de países emergentes (denominada en euros, en dólares americanos o en divisa local) así como en renta variable de Europa, Estados Unidos, Japón y países emergentes.

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio baja desde 128.884.419,31 euros hasta 116.146.257,04 euros, es decir un 9,88%. El número de participes baja desde 3.706 unidades hasta 3.363 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 0,89% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,57% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,49% e indirectos de 0,08%.

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

Durante este periodo la rentabilidad de Sabadell Consolida 94, FI ha sido 0.89%, inferior al 1.31%, rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management, e inferior también al 1.39%, rentabilidad obtenida al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha estado en línea a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La posición en activos de riesgo está diversificada en fondos de renta variable y derivados que invierten en Estados Unidos, Europa y países emergentes, fondos de deuda corporativa, fondos de deuda pública y derivados, fondos de high yield y en fondos de deuda de países emergentes. En el semestre, la exposición en renta variable se ha reducido del 18% al 11% reduciendo la inversión en los fondos en cartera, mientras que la exposición en fondos de deuda corporativa se ha reducido del 20% al 19% y la exposición en fondos de deuda pública a largo plazo se ha mantenido al 12%. Por otro lado, la exposición en activos de bajo riesgo está compuesta por fondos tesoreros, cuya exposición se ha incrementado del 26% al 32% y fondos de deuda a corto plazo, cuya exposición se ha mantenido en el 22%. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: ETF.AMUNDI US TRS BD 7-10 H EUR (0.28%); PART.AMUNDI ENHANCED ULT SHO TE BON SL I (0.27%); FUTURO S&P 500 MINI VT.20/06/25 (0.22%); ETF.AMUNDI INDEX EURO

CORP BBB 1-5 (0.19%); ETF.ISHARES EUR CORP ESG 0-3Y D (0.16%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: FUTURO S&P 500 MINI VT.21/03/25 (-0.30%); ETF.AMUNDI US TIPS GV IL BD (USD) (-0.16%); ETF.AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF (USD) (-0.13%); FUTURO BONO UK 10YR LGILT 4% VT.26/06/25 (-0.10%); ETF.ISHARES EDGE MSCI USA QLY (USD) (-0.08%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del semestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el tipo de cambio EUR/JPY, futuros sobre el bono italiano (Euro-BTP Future), futuros sobre el bono francés a 10 años, futuros sobre el bono alemán a 5 años (Bobl Future) así como a 10 años (Bund Future), futuros sobre el bono japonés a 10 años, futuros sobre el bono estadounidense a 2, a 5 y a 30 años, futuros sobre el bono británico a 10 años, futuros sobre los índices bursátiles STOXX 600 Oil, STOXX 600 Real Estate, NASDAQ 100 y S&P 400 Mid-Cap así como futuros y opciones sobre los índices bursátiles S&P 500 y Euro STOXX 50. El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. A lo largo del semestre, el nivel de exposición en derivados se ha movido entre el 21.77% y el 28.78%.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del período el Fondo tiene invertido el 97.34% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: Amundi Asset Management, Amundi Luxembourg y BFT Investment Managers. No existirá predeterminación en cuanto a la calificación crediticia por las distintas agencias especializadas en la selección de inversiones de renta fija. El Fondo podría invertir hasta el 10% en emisiones de renta fija con una calificación crediticia inferior a investment grade. El nivel de inversión en este tipo de activos es de un 0% a cierre del período.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El Fondo ha experimentado durante el último semestre una volatilidad del 3.25% frente a la volatilidad del 0.42% de la Letra del Tesoro a 1 año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica

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

No aplica

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El Fondo sigue una estrategia dinámica de preservación del capital, en la que los activos se reasignan, directamente o a través de IIC, entre activos de mayor riesgo y de menor riesgo según el grado de cobertura del objetivo garantizado así como de la situación del mercado, con la finalidad de obtener una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por los Fondos adscritos a la categoría de Renta Fija Mixta Internacional según clasificación CNMV.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2132230207 - AC.AMUNDI EURO H/Y BD-Z EUR SICAV	EUR	449	0,39	439	0,34
LU2031986636 - AC.AMUNDI FDS US H Y BD-Z C SICAV (USD)	USD	421	0,36	459	0,36
LU2279408244 - AC.AMUNDI FUNDS-E MK HRD C B-IEUR SICAV	EUR	424	0,37	407	0,32
LU0907912579 - AC.AMUNDI FUNDS-E MK HRD C B-IEURC SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1880386625 - AC.AMUNDI FUNDS-EM LOC B-IEURHEGC SICAV	EUR	456	0,39	414	0,32
LU1681047236 - ETF.AMUNDI ETF EURO STOXX 50 DR	EUR	298	0,26	919	0,71
LU1681045370 - ETF.AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARK UCITS	EUR	1.810	1,56	3.278	2,54
LU1650491282 - ETF.AMUNDI EURO GOVERN INF-LINK BD ACC	EUR	3.449	2,97	3.403	2,64
LU1681046774 - ETF.AMUNDI GOVT BOND LOWEST ETF	EUR	2.864	2,47	2.844	2,21
LU1525418643 - ETF.AMUNDI INDEX EURO CORP BBB 1-5	EUR	10.453	9,00	11.574	8,98
LU1437018168 - ETF.AMUNDI INDEX EURO CORPORATE	EUR	9.554	8,23	10.164	7,89
LU1598691217 - ETF.AMUNDI ITALY BTP GOVERN BOND 10Y	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1681039134 - ETF.AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS	EUR	964	0,83	1.344	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1841731745 - ETF.AMUNDI MSCI CHINA ACC	EUR	279	0,24	338	0,26
LU1681041544 - ETF.AMUNDI MSCI EUR SMC ESG CLIM	EUR	446	0,38	804	0,62
LU1437015735 - ETF.AMUNDI MSCI EUROPE UCITS DR	EUR	1.547	1,33	2.099	1,63
LU1900066975 - ETF.AMUNDI MSCI KOREA-ETF A	EUR	345	0,30	316	0,25
LU1681038672 - ETF.AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00058MW3M8 - ETF.AMUNDI S&P500 SCREENED UCITS AEH	EUR	6.262	5,39	12.145	9,42
LU1806495575 - ETF.AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF (USD)	USD	606	0,52	3.214	2,49
LU1452600197 - ETF.AMUNDI US TIPS GV IL BD (USD)	USD	2.119	1,82	2.436	1,89
LU1407887915 - ETF.AMUNDI US TREASURY BD 7-10 ETF (USD)	USD	0	0,00	0	0,00
LU1407888137 - ETF.AMUNDI US TRS BD 7-10 H EUR	EUR	8.988	7,74	9.669	7,50
IE00BD1F4L37 - ETF.ISHARES EDGE MSCI USA QLY (USD)	USD	749	0,64	1.572	1,22
IE00BYZTVV78 - ETF.ISHARES EUR CORP ESG 0-3Y D	EUR	9.881	8,51	11.189	8,68
LU1190417599 - ETF.LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN	EUR	6.471	5,57	290	0,23
FR0010319996 - PART.AMUNDI ABS RESPONSIBLE I-C ACC	EUR	4.526	3,90	4.448	3,45
FR0010830844 - PART.AMUNDI ENHANCED ULT SHO TE BON SL I	EUR	18.696	16,10	21.109	16,38
FR0014005XN8 - PART.AMUNDI EURO LIQ RATED RESPONSIBLE-Z	EUR	435	0,37	430	0,33
FR0014005XM0 - PART.AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT-Z	EUR	2.013	1,73	483	0,37
FR0014005XL2 - PART.AMUNDI EURO LIQUIDITY ST RESPON Z	EUR	1.333	1,15	1.316	1,02
FR0014006F17 - PART.BFT AUREUS ISR - Z	EUR	273	0,24	270	0,21
FR0010796433 - PART.BFT CREDIT 12 MOIS ISR-I	EUR	8.472	7,29	9.414	7,30
FR0010934042 - PART.CPR OBLIG 12 MOIS-I	EUR	8.505	7,32	9.531	7,40
<b>TOTAL IIC</b>		113.092	97,37	126.322	98,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		113.092	97,37	126.322	98,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		113.092	97,37	126.322	98,01

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

Esta información aparecerá cumplimentada en el informe anual.

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

El fondo no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.