

SABADELL CONSOLIDA 94, FI

Nº Registro CNMV: 5530

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A., S.G.I.I.C.

Depositorio: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN

ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: CREDIT AGRICOLE

Grupo Depositorio: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating

Depositorio: A+ (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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: 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	0,07	0,26	0,34	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,65	2,06	1,85	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	10.318.678,64	11.166.913,54
Nº de Partícipes	3.183	3.363
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	109.694	10,6306
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	0,47	0,00	0,47	0,93	0,00	0,93	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			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
Rentabilidad IIC	3,12	0,91	1,28	1,04	-0,15	4,00	4,01		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	13-11-2025	-0,76	09-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	20-10-2025	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,72	2,16	2,00	3,64	2,82	2,49	1,45		
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96		
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,20	0,22	0,41	0,43	0,63	1,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,26	1,26	1,26	1,27	1,28	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.

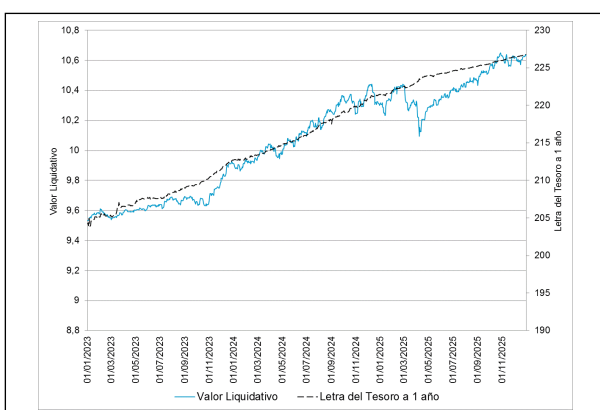
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,29	0,29	0,29	0,28	1,15	1,11	1,10	

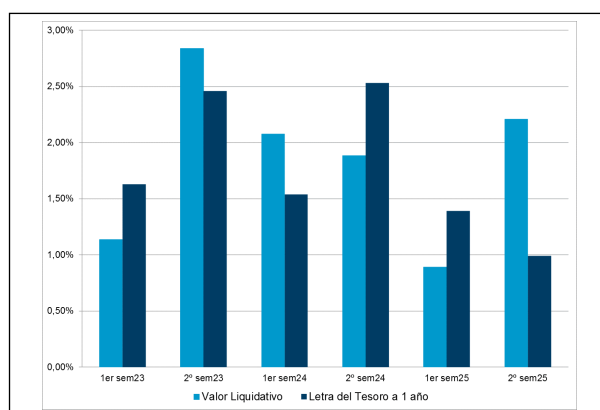
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.372.302	150.135	0,93
Renta Fija Internacional	195.680	32.113	2,05
Renta Fija Mixta Euro	214.967	3.001	1,61
Renta Fija Mixta Internacional	1.059.333	27.471	3,47
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	356.428	22.693	6,65
Renta Variable Euro	251.906	37.107	11,40
Renta Variable Internacional	1.517.597	106.808	10,52
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.430.972	30.705	0,49
Garantizado de Rendimiento Variable	504.713	17.506	0,90
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	84.757	12.635	2,68
Global	16.117	137	7,25
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	488.574	15.902	0,94
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	13.493.346	456.213	2,55

*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	106.517	97,10	113.127	97,40
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	106.517	97,10	113.127	97,40
* 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)	2.260	2,06	2.141	1,84
(+/-) RESTO	917	0,84	878	0,76
TOTAL PATRIMONIO	109.694	100,00 %	116.146	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	116.146	128.884	128.884	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,93	-11,29	-19,35	-35,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,20	0,85	2,99	138,25
(+) Rendimientos de gestión	2,71	1,34	3,99	86,16
+ Intereses	0,02	0,02	0,05	-23,11
+ Dividendos	0,13	0,16	0,29	-25,24
± 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	-66,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	0,16	0,29	-28,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,45	1,17	3,58	92,76
± Otros resultados	-0,02	-0,18	-0,20	-89,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	17,44
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,49	-1,00	-3,98
- Comisión de gestión	-0,47	-0,46	-0,93	-6,22
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-6,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	35,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	94,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	2.612,51
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.694	116.146	109.694	

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

3. Inversiones financieras

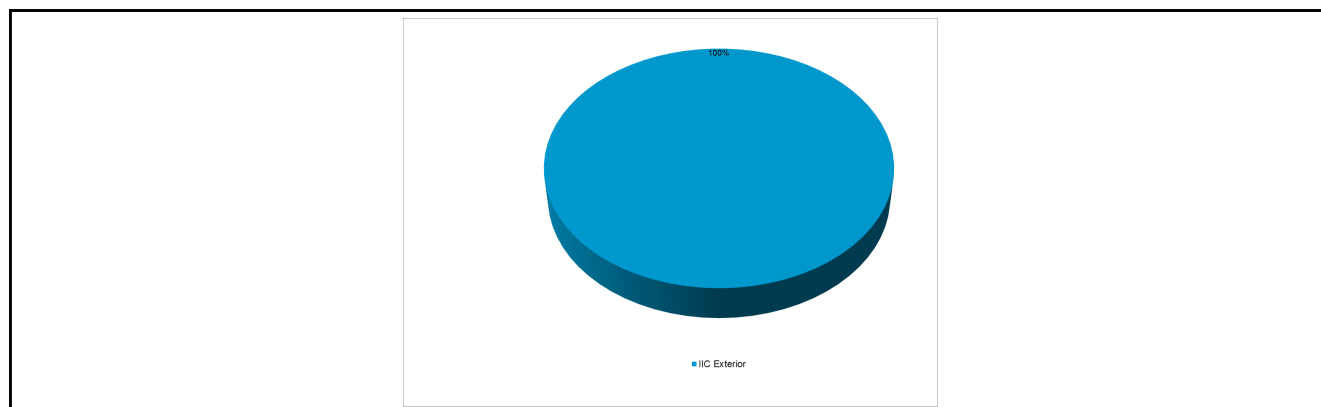
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	106.537	97,11	113.092	97,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	106.537	97,12	113.092	97,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	106.537	97,12	113.092	97,37

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 6600 VT.20/03/26	6.743	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION PUT S&P500 IDX 6400 VT.16/01/26	1.090	Inversión
Total subyacente renta variable		7833	
TOTAL DERECHOS		7833	
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.06/03/26	6.943	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 5 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BOBL 5YR 6% VT.06/03/26	2.332	Inversión
BONO NOCIONAL FRANCIA 10 AÑOS 6%	V/ FUTURO BO.FRANCIA 10YR 6% VT.06/03/26	485	Inversión
BONO NOCIONAL ITALIANO 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BTP 10YR 6% VT.06/03/26	1.446	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL JAPON 10 AÑOS 6% (JPY)	V/ FUTURO BO.JAPON 10Y 6% VT.13/03/26(OSE)	726	Inversión
BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 6% (USD)	C/ FUTURO BONO USD 2YR 6% VT.31/03/26	2.134	Inversión
BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 6% (USD)	V/ FUTURO BONO USD 30YR 6% VT.20/03/26	722	Inversión
BONO NOCIONAL USA 5 AÑOS 6% (USD)	C/ FUTURO BONO USD 5YR 6% VT.31/03/26	6.817	Inversión
Total subyacente renta fija		21605	
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/26	1.387	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/26	1.618	Inversión
NASDAQ 100	V/ FUTURO NASDAQ-100 MINI VT.20/03/26	434	Inversión
S&P MIDCAP 400 INDEX	C/ FUTURO S&P MIDCAP 400 VT.20/03/26	287	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/26	1.779	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/26	297	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION PUT S&P500 IDX 6300 VT.20/03/26	6.436	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/26	593	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/26	1.483	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/26	297	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/26	593	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/26	593	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/26	297	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/26	297	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/26	297	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/26	593	Inversión
STOXX 600 OIL & GAS	V/ FUTURO STOXX 600 OIL VT.20/03/26	322	Inversión
Total subyacente renta variable		17603	
CURRENCY (EURO/JPY)	V/ FUTURO EURO/JPY VT.16/03/26	1.625	Inversión
DOLAR USA	C/ DOLAR USA	558	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2183	
TOTAL OBLIGACIONES		41391	

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

	SI	NO
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 1.643.884,73 euros, habiendo percibido dichas entidades 0,00 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 7,50 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.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2025 contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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.

Durante el segundo semestre de 2025 las bolsas globales alcanzaron nuevos máximos y los mercados emergentes se acercaron a sus niveles de 2021. Todo esto ha sucedido a pesar de las políticas algo poco convencionales de la administración de Estados Unidos, particularmente en el frente comercial, lo que llevó a un rendimiento positivo del oro como refugio seguro alcanzando nuevos máximos durante el semestre. Los mercados se han visto soportados por la creencia de que la política monetaria y fiscal brindarán apoyo, que las inversiones en IA generarán rentabilidad, que los beneficios empresariales continuarán superando las expectativas y la expansión fiscal en Alemania. También hubo volatilidad debido al resurgimiento de la disputa comercial entre Estados Unidos y China, preocupaciones sobre algunos eventos crediticios en Estados Unidos y el cierre del gobierno estadounidense. En cuanto a los tipos de interés, mientras que en la zona euro el Banco Central Europeo se mantuvo sin cambios en un entorno en el que los niveles de inflación se consideran bajo control, la Reserva Federal realizó tres bajadas de 25 puntos básicos cada una.

En cuanto a las políticas monetarias, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 2% manteniendo una postura de cautela ante la evolución económica. En los Estados Unidos, la Reserva Federal bajó los tipos de interés en tres ocasiones para dejarlos en el 3,75% desde el 4,50% durante el segundo semestre del año. Aunque los niveles de inflación se han mantenido estables, este recorte viene respaldado por un mercado laboral en deterioro, aunque el ritmo se está estabilizando, y la intención de mantener la liquidez. En el lado europeo, se considera que los niveles de inflación están bajo control. Durante el periodo, la incertidumbre fiscal, especialmente en Francia, afectó negativamente a los bonos soberanos provocando un aumento de los rendimientos. En el lado estadounidense, los tipos de interés en los plazos medios y cortos cayeron, mientras que en la euro zona los tipos de interés subieron. En el mercado de los bonos corporativos, los diferenciales de crédito han estrechado durante el periodo.

En los mercados de divisas, el dólar estadounidense registró un segundo semestre del año positivo debido al recorte de

tipos de interés por parte de la Reserva Federal. El dólar estadounidense se apreció frente al euro (+0,35%), yen japonés (+8,8%), dólar canadiense (+0,9%) y libra esterlina (+1,9%), pero se debilitó frente al dólar australiano (-1,4%). El euro tuvo un comportamiento mixto, fortaleciéndose contra el yen, la libra esterlina y el dólar canadiense, pero debilitándose frente al dólar estadounidense y el dólar australiano. El yen fue una de las monedas más débiles, afectado por preocupaciones sobre la política fiscal japonesa.

En los mercados emergentes, la renta variable ha registrado rentabilidades positivas durante el semestre. El buen comportamiento viene impulsado por unos datos de exportaciones y consumo interno sólidos, expectativas de crecimiento económico y la debilidad del dólar estadounidense. En cuanto a la evolución del mercados, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +14,9% en términos de rentabilidad en dólares estadounidenses, impulsado principalmente tanto por la región latinoamericana como la asiática. América Latina lideró las subidas con una rentabilidad del 15,8% en dólares estadounidenses, seguida por Asia (+15,6%) y EMEA (+12,8%). Países como Corea del Sur (+28,9%) y Taiwan (+24,8%) destacaron en el lado de las subidas apoyados por su exposición a las exportaciones y al sector de la tecnología (todas las rentabilidades expresadas en dólares estadounidenses).

Los recortes en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal favorecieron el apetito por los activos con mayor crecimiento fuera de los mercados desarrollados.

En términos generales, las bolsas han tenido un comportamiento positivo durante el segundo semestre del año, con las bolsas estadounidenses volviendo a registrar rentabilidades superiores a la bolsa europea. En los Estados Unidos, el S&P 500 subió un +10,3% (en dólares estadounidenses) impulsado por unos resultados corporativos sólidos, las inversiones en IA y la reducción de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. El Nasdaq Composite destacó con una subida del +14,1% (en dólares estadounidenses) liderado por el sector tecnológico. En Europa, el MSCI Europe avanzó un +9,3%, con los mercados de España (+23,7%), Italia (+12,9%) y Portugal (+10,8%) mostrando el mejor desempeño. El Euro Stoxx 50 subió un +9,2%, mientras que el DAX alemán subió un +2,4% (todos datos en Euros). Este comportamiento positivo viene impulsado unos resultados corporativos sólidos y una disminución de la inflación.

Pensamos que los datos macroeconómicas de Estados Unidos son mixtos con el mercado laboral deteriorándose, aunque el ritmo se está estabilizando. La Reserva Federal está flexibilizando la política monetaria. En Europa el consumo está contenido, aunque la inflación está disminuyendo. Estos factores combinados con una fuerte liquidez y condiciones crediticias favorables en los mercados, compensan en cierta medida los riesgos que plantean las altas valoraciones. En renta fija, en términos de duración el posicionamiento es de cautela en Estados Unidos y ligeramente positivo en Europa y Reino Unido. En el lado del crédito, mantenemos una visión positiva en el segmento de grado de inversión en Europa. En cuanto a las bolsas, nuestra visión es constructiva en Europa, especialmente en compañías de pequeña y mediana capitalización, y en Japón. En Estados Unidos, favorecemos el segmento de valor frente a áreas con valoraciones más elevadas.

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 116.146.257,04 euros hasta 109.694.239,80 euros, es decir un 5,56%. El número de participes baja desde 3.363 unidades hasta 3.183 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 2,21% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,58% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,50% 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 2,21%, inferior al 2,55%, rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management, pero superior al 0,99%, 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 incrementado del 11% al 13% aumentando la inversión en los fondos en cartera, mientras que la exposición en fondos de deuda corporativa se ha incrementado del 19% al 25% junto con la exposición en fondos de deuda pública a largo plazo que también se incrementó del 12% hasta el 19%, en ambos casos aumentando el peso de las inversiones ya en cartera. Por otro lado, la exposición en activos de bajo riesgo está compuesta por fondos tesoreros, cuya exposición se ha reducido del 32% al 13% y fondos de deuda a corto plazo, cuya exposición se ha incrementado del 22% al 30%, aumentando la posición en fondos que ya estaban en cartera. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: PART.BFT CREDIT 12 MOIS ISR-I (0,85%); ETF.AMUNDI S&P500 SCREENED UCITS AEH (0,72%); ETF.AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARK UCITS (0,30%); FUTURO S&P 500 MINI VT.19/12/25 (0,27%); PART.AMUNDI ENHANCED ULT SHO TE BON SL I (0,20%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: AC.CHENIERE ENERGY INC (USD) (-0,48%); AC.BJS WHOLESALE CLUB HOLDINGS (USD) (-0,45%); AC.LABCORP HOLDINGS INC (USD) (-0,19%); AC.ACCTURE PLC CL A (USD) (-0,18%); AC.MICROSOFT CORP (USD) (-0,17%).

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, 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 24,21% y el 28,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

A final del período el Fondo tiene invertido el 97,07% 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 2,07% frente a la volatilidad del 0,33% de la Letra del Tesoro a 1 año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.

ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

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.

En el ejercicio 2026, esta Sociedad Gestora soportará los gastos derivados de los servicios de análisis financiero sobre inversiones, de manera que las IIC gestionadas no soportarán dichos gastos.

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	462	0,42	449	0,39
LU2031986636 - AC.AMUNDI FDS US H Y BD-Z C SICAV (USD)	USD	439	0,40	421	0,36
LU2279408244 - AC.AMUNDI FUNDS-E MK HRD C B-IEUR SICAV	EUR	457	0,42	424	0,37
LU1880386625 - AC.AMUNDI FUNDS-EM LOC B-IEURHEGC SICAV	EUR	477	0,43	456	0,39
LU1681047236 - ETF.AMUNDI ETF EURO STOXX 50 DR	EUR	329	0,30	298	0,26
LU1681045370 - ETF.AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARK UCITS	EUR	2.491	2,27	1.810	1,56
LU1650491282 - ETF.AMUNDI EURO GOVERN INF-LINK BD ACC	EUR	3.212	2,93	3.449	2,97
LU1681046774 - ETF.AMUNDI GOVT BOND LOWEST ETF	EUR	2.878	2,62	2.864	2,47
LU1525418643 - ETF.AMUNDI INDEX EURO CORP BBB 1-5	EUR	9.998	9,11	10.453	9,00
LU1437018168 - ETF.AMUNDI INDEX EURO CORPORATE	EUR	8.753	7,98	9.554	8,23
LU1681039134 - ETF.AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS	EUR	1.163	1,06	964	0,83
LU1841731745 - ETF.AMUNDI MSCI CHINA ACC	EUR	313	0,29	279	0,24
LU1681041544 - ETF.AMUNDI MSCI EUR SMC ESG CLIM	EUR	464	0,42	446	0,38
LU1437015735 - ETF.AMUNDI MSCI EUROPE UCITS DR	EUR	1.711	1,56	1.547	1,33
LU1900066975 - ETF.AMUNDI MSCI KOREA-ETF A	EUR	0	0,00	345	0,30
IE00058MW3M8 - ETF.AMUNDI S&P500 SCREENED UCITS AEH	EUR	6.682	6,09	6.262	5,39
LU1806495575 - ETF.AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF (USD)	USD	630	0,57	606	0,52
LU1452600197 - ETF.AMUNDI US TIPS GV IL BD (USD)	USD	0	0,00	2.119	1,82
LU1407888137 - ETF.AMUNDI US TRS BD 7-10 H EUR	EUR	7.550	6,88	8.988	7,74
IE00BD1F4L37 - ETF.ISHARES EDGE MSCI USA QLY (USD)	USD	830	0,76	749	0,64
IE00BYZTVV78 - ETF.ISHARES EUR CORP ESG 0-3Y D	EUR	9.492	8,65	9.881	8,51
LU1190417599 - ETF.LYXOR SMART OVERNIGHT RETURN	EUR	6.054	5,52	6.471	5,57
FR0010319996 - PART.AMUNDI ABS RESPONSIBLE I-C ACC	EUR	4.253	3,88	4.526	3,90
FR0010830844 - PART.AMUNDI ENHANCED ULT SHO TE BON SL I	EUR	17.671	16,11	18.696	16,10
FR0014005XN8 - PART.AMUNDI EURO LIQ RATED RESPONSIBLE-Z	EUR	440	0,40	435	0,37
FR0014005XM0 - PART.AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT-Z	EUR	2.034	1,85	2.013	1,73
FR0014005XL2 - PART.AMUNDI EURO LIQUIDITY ST RESPON Z	EUR	1.346	1,23	1.333	1,15
FR0014006F17 - PART.BFT AUREUS ISR - Z	EUR	276	0,25	273	0,24
FR0010796433 - PART.BFT CREDIT 12 MOIS ISR-I	EUR	16.134	14,71	8.472	7,29
FR0010934042 - PART.CPR OBLIG 12 MOIS-I	EUR	0	0,00	8.505	7,32
TOTAL IIC		106.537	97,11	113.092	97,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		106.537	97,12	113.092	97,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		106.537	97,12	113.092	97,37

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

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado:La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 108 empleados ha sido de 8.585.709,73 euros, que se desglosa en 6.527.571,93 euros correspondientes a remuneración fija y 2.058.137,80 euros a remuneración variable. La totalidad de los empleados son beneficiarios de una remuneración fija y de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIIC como remuneración por su gestión.La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025 a sus 4 altos cargos ha ascendido a 1.171.030,09 euros, que se desglosa en 645.533,29 euros correspondientes a remuneración fija y 525.497 euros a remuneración variable.La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora en 2025

a sus 9 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC ha ascendido a 1.151.184,54 euros, que se desglosa en 824.920,54 euros correspondientes a remuneración fija y 326.264,00 euros a remuneración variable. La política de remuneración de esta Sociedad Gestora está diseñada para alinearse con la estrategia económica y los objetivos a largo plazo, los valores e intereses de la empresa y de los fondos gestionados y con los de los inversores, con una gestión de riesgos sólida y bien controlada. Dicha política de remuneración pretende recompensar la igualdad de rendimiento con independencia de las características de los empleados, como el sexo, la raza o el estado civil, tal y como se define en la normativa local aplicable (es decir, disposiciones no discriminatorias). Cada empleado tiene derecho a la totalidad o a una parte de los siguientes elementos del paquete retributivo en función de sus responsabilidades y de su lugar de trabajo específico: Remuneración fija, para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, basado en el nivel de responsabilidad, considerado en el marco de las características locales y las condiciones del mercado; Remuneración variable, dividido en dos componentes: Bonus Anual: recompensa el rendimiento individual o del equipo; su definición corresponde de forma discrecional a la dirección según el nivel de consecución de unos factores de rendimiento predeterminados. Incentivo a largo plazo, dirigido a Empleados Clave seleccionados: concesión gratuita de acciones de Amundi vinculadas a resultados (Performance Shares), destinado a motivar a los directivos en la consecución de los objetivos empresariales y financieros establecidos en el Plan de Negocio de Amundi. Remuneración Variable Colectiva: participaciones en el rendimiento financiero generado por Amundi. Beneficios: ofrecen apoyo y protección a los empleados y a sus familias y les ayudan a cubrir sus gastos sanitarios y a preparar su jubilación mediante planes que incluyen aportaciones de la empresa y de los empleados en una estructura que ofrece ventajas fiscales. La concesión de la remuneración variable individual es de carácter discrecional y se basa en una evaluación del rendimiento individual por parte de la Dirección en función de criterios objetivos, tanto cuantitativos como cualitativos; incorporando una escala temporal apropiada de corto a largo plazo según la función; y del cumplimiento de los límites de riesgo y de los intereses del cliente. En particular, se evitan los objetivos financieros para las funciones de control a fin de garantizar un grado adecuado de independencia con respecto a las empresas sujetas a las actividades de control y evitar cualquier conflicto de intereses. La política de remuneraciones de la SGIIC ha sido objeto de revisión durante el ejercicio 2025 de forma alineada con la política de remuneraciones de grupo Amundi. No hay cambios importantes en comparación con la política de remuneración de 2024, solo modificaciones y precisiones en la redacción, principalmente relacionadas con las actualizaciones anuales necesarias del texto y la integración de una sección específica sobre personas relevantes según MIFID.

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.