

SABADELL CONSOLIDA 90, FI

Nº Registro CNMV: 5608

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

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: 01/04/2022

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 Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo, a pesar de no ser garantizado, cuenta con una garantía sobre el VL de Protección (no sobre la inversión inicial) y sigue una estrategia dinámica de preservación del capital sobre dicho valor mediante la reasignación de activos de riesgo y bajo riesgo, directamente o a través de IIC, según el grado de cobertura del objetivo garantizado y la situación del mercado: - Activos de bajo riesgo (protección): activos monetarios, bonos públicos o privados con rating mínimo BBB- en cualquier divisa, depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados. - Activos de riesgo: renta variable (máx. 50% de los activos y sin límite de capitalización) y renta fija pública y privada sin límite de calificación crediticia (baja calidad crediticia máx. 10% del patrimonio) en cualquier divisa, así como en derivados sobre commodities y volatilidad a través de IIC (máx. 5% del patrimonio). Invertirá más del 50% en IIC armonizadas o no (incl. ETF), de gestión tradicional o alternativa y pertenecientes más del 90% al grupo de la Gestora. Exposición geográfica global (mercados emergentes máx. 30% de los activos). Riesgo divisa: máx. 49% del patrimonio. La inversión en baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Duración financiera: entre -2 y 10 años. 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,00	0,38	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,09	4,04	2,09	3,55

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	387.780,10	504.468,35
Nº de Partícipes	186	209
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.968	10,2338
2023	5.096	10,1021
2022	4.961	9,6111
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,30	0,32	0,98	4,15	-0,99	5,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	29-05-2024	-0,50	29-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	12-06-2024	0,70	12-06-2024		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,24	3,81	2,57	3,46	3,12	3,09			
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,54	1,01			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,16	2,16	2,17	2,18	2,19	2,18			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

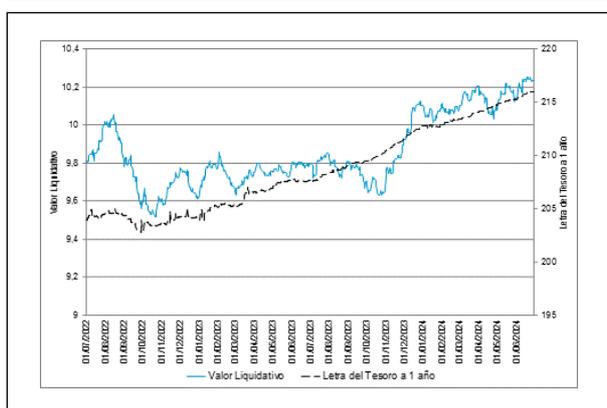
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,37	0,32	0,35	0,37	1,42			

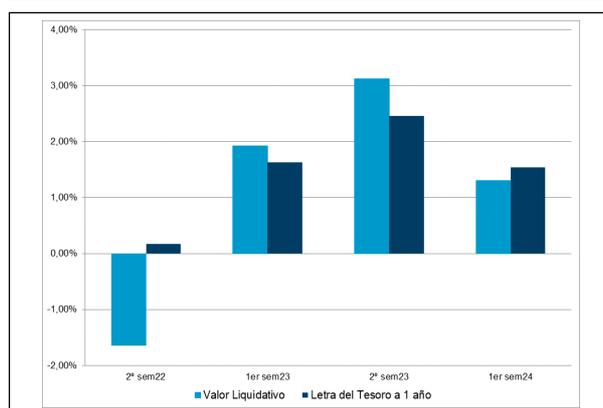
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.396.850	99.512	1,40
Renta Fija Internacional	208.084	20.564	1,55
Renta Fija Mixta Euro	72.509	921	1,47
Renta Fija Mixta Internacional	1.319.844	34.948	2,53
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	401.076	20.476	6,12
Renta Variable Euro	287.166	25.854	2,29
Renta Variable Internacional	1.267.835	72.911	13,12
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	2.104.438	40.588	0,46
Garantizado de Rendimiento Variable	1.307.138	45.299	1,01
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	75.772	8.316	0,00
Global	2.831.002	66.026	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	338.531	10.011	2,16
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	19.497	565	1,47
Total fondos	14.629.742	445.991	2,79

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.916	98,69	4.998	98,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.916	98,69	4.998	98,08
* 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)	47	1,18	73	1,43
(+/-) RESTO	5	0,13	25	0,49
TOTAL PATRIMONIO	3.968	100,00 %	5.096	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)	5.096	4.420	5.096	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,76	14,07	-26,76	-308,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,21	2,71	1,21	-51,30
(+) Rendimientos de gestión	1,85	3,37	1,85	-39,93
+ Intereses	0,02	0,05	0,02	-50,82
+ Dividendos	0,06	0,04	0,06	60,72
± 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	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,20	-0,01	-1,20	22.287,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,79	3,21	2,79	-4,80
± Otros resultados	0,17	0,07	0,17	162,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-184,97
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,66	-0,64	6,71
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-0,55	8,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	8,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	7,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) 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)	3.968	5.096	3.968	

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

3. Inversiones financieras

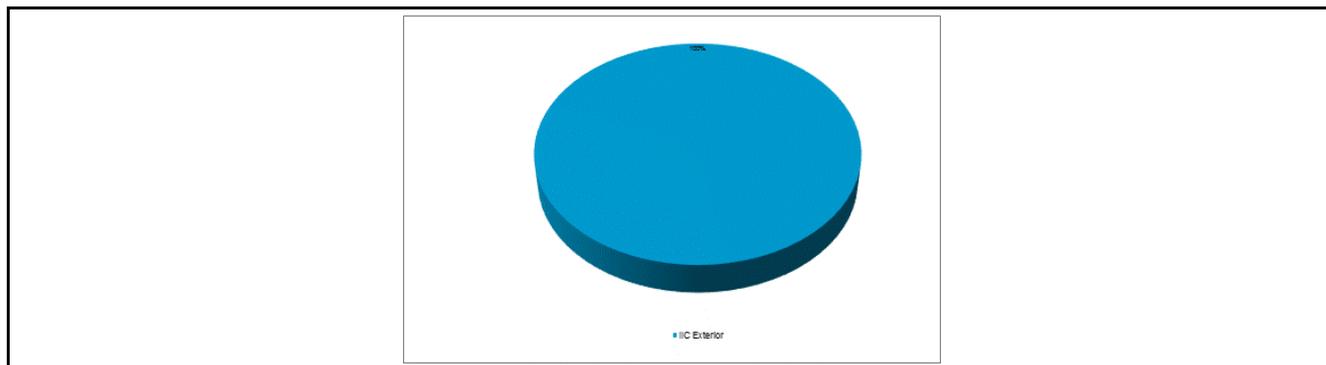
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.915	98,66	4.999	98,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.915	98,66	4.999	98,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.915	98,66	4.999	98,09

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
TOTAL DERECHOS		0	
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.06/09/24	133	Inversión
Total subyacente renta fija		133	
DOLAR USA	V/ DOLAR USA	700	Inversión
YEN JAPONES	C/ YEN JAPONES	128	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		828	
TOTAL OBLIGACIONES		961	

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. Participes 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 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.

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.

Contexto económico y financiero internacional:

El primer trimestre de 2024 fue positivo para la gran mayoría de los activos de riesgo, mientras que los bonos soberanos experimentaron un rendimiento más débil debido a una inflación persistente y a una economía todavía relativamente fuerte, lo que llevó a los inversores a descontar menos recortes de tipos, y dado que los precios del petróleo siguieron subiendo, los inversores también elevaron sus expectativas de inflación.

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. En mayo los activos de riesgo volvieron a repuntar, pero los resultados de las elecciones europeas a principios del mes de junio provocaron de nuevo una corrección de las bolsas a pesar la

bajada de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo.

Mercados de renta fija:

Durante el primer trimestre del año, los mercados de bonos soberanos han estado reevaluando sus expectativas de recortes de tipos oficiales a raíz de la comunicación de los bancos centrales y los datos de inflación. Durante el trimestre los rendimientos de EE. UU. subieron y la curva se mantuvo invertida: en el 1T el rendimiento de EE. UU. a 2 años subió +37 pb desde +4,25% a +4,62%, aproximadamente el mismo nivel de finales de febrero, en la parte larga de la curva, el rendimiento estadounidense a 10 años comenzó el trimestre en +3,88% y terminó marzo en +4,20% después de haber estado en +4,25% a finales de febrero.

Ya en el segundo trimestre, los mercados de bonos de gobierno han estado ajustando sus expectativas de bajadas de los tipos oficiales a raíz de las declaraciones de los bancos centrales y los datos de inflación. Con los inversores reduciendo los recortes esperados para 2024, los bonos de gobierno han experimentado en general un rendimiento negativo en el segundo trimestre: los de la Zona euro fueron los que registraron mayores caídas, con un descenso del -1,4%, seguidos de los gilts del Reino Unido con un -1,2%, mientras que los bonos del Tesoro de EE.UU. lograron ganar un +0,1% debido a la mejora de las expectativas en la segunda mitad del trimestre.

Mercados de divisas:

Durante el primer trimestre del año el dólar se fortaleció frente a todas las demás monedas del G10. Ya en el segundo, el dólar estadounidense tuvo un trimestre positivo: por un lado, no hubo recortes de tipos en el segundo trimestre, y por otro, una postura relativamente más moderada de otros bancos centrales apoyó el Dollar Index, que subió un +1,3% en el periodo y un +1,1% en junio. El euro tuvo un trimestre relativamente débil: en el segundo trimestre se debilitó frente al dólar estadounidense (-0,7%), la libra esterlina (-0,9%), el franco suizo (-1,1%) y las monedas escandinavas, mientras que se fortaleció frente al yen japonés (+5,6%).

Mercados emergentes:

En los mercados emergentes, la renta variable ha registrado rentabilidades positivas durante el semestre.

En el segundo trimestre, la rentabilidad de la renta variable en términos generales fue positiva, viéndose impulsada principalmente por los mercados asiáticos, mientras las bolsas en América Latina quedaron rezagadas.

En cuanto a las condiciones económicas, tras un buen inicio del año, el momento macroeconómico positivo de los mercados emergentes ha continuado mejorando durante el segundo trimestre del año. Los factores tanto externos como internos han apoyado a sus economías, lo que respalda nuevas revisiones al alza del crecimiento para 2024. La inflación sorprendió ampliamente al alza y el proceso desinflacionista es ahora muy gradual y preocupa a muy pocos países, tales como Colombia y Turquía.

En cuanto a la evolución del mercado, los mercados emergentes experimentaron un semestre positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +6,1% en términos de rentabilidad total en dólares estadounidenses.

Mercados de renta variable:

Los mercados de renta variable de EE.UU. tuvieron un semestre positivo, con el S&P500 subiendo un +14,48%. A pesar de las caídas en abril debido a unos datos inflación más altos de lo previsto, un discurso por parte de la Fed más benigno y unos beneficios corporativos positivos impulsaron de nuevo a las bolsas alcanzando nuevos máximos históricos. El entusiasmo acerca de los valores relacionados con la inteligencia artificial durante la primera mitad del año, haciendo que el Nasdaq Composite cerrara el semestre con una subida del +18,13%, gracias especialmente a la buena evolución de las grandes compañías tecnológicas.

En Europa, las valoraciones relativamente reducidas y los beneficios empresariales también han impulsado las bolsas al alza: el índice MSCI Europe terminó el semestre con una subida del +6,90%. Por países, en términos generales cerraron el semestre en positivo, con el Dax subiendo un +8,86%, el Ibex 35 un +8,33% o el FTSE italiano un +9,23%. Únicamente el CAC francés terminó la primera mitad del año en terreno negativo (-0,85%), afectado por la incertidumbre generada alrededor de las elecciones anticipadas.

Perspectivas:

En un contexto de resiliencia económica en EE.UU. y unos beneficios razonablemente sólidos, la confianza en los activos de riesgo ha sido positiva en lo que llevamos de 2024. Sin embargo, estamos observando cierto debilitamiento de los mercados laborales y los segmentos vulnerables de la economía están expuestos a unos costes financieros elevados. Esto se traduce en un entorno ligeramente constructivo para los activos de riesgo. En renta fija, la reducción de las presiones inflacionistas reafirma nuestro posicionamiento positivo en EE.UU. y en Europa, mientras en bonos corporativos, el segmento de grado de inversión en Europa pensamos que ofrece unos fundamentales sólidos con unas tasas de rentabilidad robustas y con unas valoraciones reducidas. En bolsas, nuestra visión sigue siendo positiva, aunque hemos reducido ligeramente la exposición a mercados desarrollados. Estamos positivos en el segmento de pequeñas y medianas compañías en EE.UU. y en Europa y nos mantenemos vigilantes respecto al sector tecnológico en los Estados Unidos.

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 pública de largo plazo (denominada en euros o en dólares americanos), 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 (denominada en euros o en dólares americanos).

c) Índice de referencia.

No aplica

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

El patrimonio baja desde 5.096.177,36 euros hasta 3.968.457,48 euros, es decir un 22,13%. El número de participes baja desde 209 unidades hasta 186 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 1,30% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,71% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,64% e indirectos de 0,07%.

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

'Durante este periodo la rentabilidad de Sabadell Consolida 90, FI ha sido 1,30%, inferior al 2,79%, rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y también inferior al 1.54%, 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 de largo plazo, fondos de high yield y en fondos de deuda de países emergentes. En el semestre, la exposición en renta variable se ha incrementado del 9% hasta el 19% abriendo nuevas posiciones un fondo sobre small caps europeas así como un fondo con exposición a renta variable coreana. La exposición en fondos de deuda pública a largo plazo se ha incrementado del 12% al 19% mediante el incremento de las posiciones en cartera y la exposición en fondos de deuda corporativa se ha reducido del 27% al 21%. La exposición en países emergentes se mantiene al 3% al igual que la exposición a deuda high yield, manteniéndose al 1%. Por otro lado, la exposición en activos de bajo riesgo está compuesta por fondos tesoreros, cuya exposición se ha reducido al 20% mediante la reducción del peso de los fondos en cartera, y por fondos de deuda a corto plazo cuya posición se ha incrementado del 8% al 15% mediante el incremento de las posiciones ya en cartera. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: ETF.AMUNDI S&P500 ESG UCITS AEH (0,93%); ETF.AMUNDI US TREASURY BD 7-10 ETF (USD) (0,25%); ETF.AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS (0,25%); ETF.AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARK UCITS (0,21%); PART.AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI-Z (0,17%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: DOLAR USA (-0,32%); YEN JAPONES (-0,28%); ETF.LYXOR EUROMTS 10Y ITL GV BND ETF (-0,20%); FUTURO MINI EURO/USD VT.18/03/24 (-0,17%); FUTURO MINI EURO/USD VT.17/06/24 (-0,13%).

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 tipos de cambio EUR/USD y USD/JPY, futuros sobre el bono alemán a 10 años y opciones sobre el índice 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.

d) Otra información sobre inversiones.

'A final del periodo el Fondo tiene invertido el 98,75% 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 periodo.

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 3,24% frente a la volatilidad del 0,52% 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 Variable 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	21	0,52	26	0,50
LU2031986636 - AC.AMUNDI FDS US H Y BD-Z C SICAV (USD)	USD	21	0,52	26	0,50
LU0907912579 - AC.AMUNDI FUNDS-E MK HRD C B-IEURC SICAV	EUR	101	2,55	120	2,35
LU1880386625 - AC.AMUNDI FUNDS-EM LOC B-IEURHEGC SICAV	EUR	39	0,98	53	1,05
LU1681047236 - ETF.AMUNDI ETF EURO STOXX 50 DR	EUR	75	1,90	48	0,95
LU1681045370 - ETF.AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARK UCITS	EUR	87	2,19	96	1,89
LU1681046691 - ETF.AMUNDI GOVT BOND HIGHEST ETF	EUR	0	0,00	19	0,37
LU1681046774 - ETF.AMUNDI GOVT BOND LOWEST ETF	EUR	217	5,47	286	5,61
LU1525418643 - ETF.AMUNDI INDEX EURO CORP BBB 1-5	EUR	203	5,12	261	5,12
LU1437018168 - ETF.AMUNDI INDEX EURO CORPORATE	EUR	405	10,21	525	10,29
LU1598691217 - ETF.AMUNDI ITALY BTP GOVERN BOND 10Y	EUR	179	4,51	0	0,00
LU1681039134 - ETF.AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS	EUR	46	1,16	56	1,11
LU1681041544 - ETF.AMUNDI MSCI EUR SMC ESG CLIM	EUR	19	0,49	0	0,00
LU1437015735 - ETF.AMUNDI MSCI EUROPE UCITS DR	EUR	88	2,22	49	0,95
LU1900066975 - ETF.AMUNDI MSCI KOREA-ETF A	EUR	17	0,42	0	0,00
LU1681038672 - ETF.AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS	EUR	30	0,75	42	0,81
IE00058MW3M8 - ETF.AMUNDI S&P500 ESG UCITS AEH	EUR	343	8,65	228	4,47
LU1806495575 - ETF.AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF (USD)	USD	245	6,17	310	6,08
LU1407887915 - ETF.AMUNDI US TREASURY BD 7-10 ETF (USD)	USD	447	11,27	300	5,89
IE00BD1F4L37 - ETF.ISHARES EDGE MSCI USA QLY (USD)	USD	32	0,81	40	0,79
IE00BYZTVV78 - ETF.ISHARES EUR CORP ESG 0-3Y D	EUR	203	5,10	258	5,07
IE00B6R52036 - ETF.ISHARES GOLD PRODUCERS	EUR	0	0,00	27	0,53
LU1650491282 - ETF.LYXOR CORE EUR GOVERNMENT	EUR	78	1,96	103	2,02
LU1452600197 - ETF.LYXOR CORE US TIPS DR UCITS (USD)	USD	62	1,56	75	1,47
LU1598691217 - ETF.LYXOR EUROMTS 10Y ITL GV BND ETF	EUR	0	0,00	239	4,70
FR0014005XN8 - PART.AMUNDI EURO LIQ RATED SRI-Z	EUR	211	5,31	326	6,41
FR0014005XM0 - PART.AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI-Z	EUR	211	5,32	521	10,22
FR0014005XL2 - PART.AMUNDI EURO LIQUIDITY ST SRI Z	EUR	189	4,77	359	7,04
FR0014006F17 - PART.BFT AUREUS ISR - Z	EUR	190	4,78	441	8,65
FR0010934042 - PART.CPR OBLIG 12 MOIS-I	EUR	157	3,95	164	3,22
TOTAL IIC		3.915	98,66	4.999	98,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.915	98,66	4.999	98,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.915	98,66	4.999	98,09

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.