

SABADELL CONSOLIDA 94, FI

Nº Registro CNMV: 5530

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:** 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.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,31	0,17	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,28	3,53	3,28	3,28

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.867.659,68	17.391.741,56
Nº de Partícipes	3.948	4.714
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	140.322	10,1186
2023	172.400	9,9128
2022	249.141	9,5306
2021	210.069	9,9890

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,08	0,78	1,29	2,63	0,21	4,01			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	29-05-2024	-0,34	29-05-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	12-06-2024	0,48	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	2,23	2,65	1,73	1,91	1,52	1,45			
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)	0,60	0,60	0,33	0,33	0,33	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.

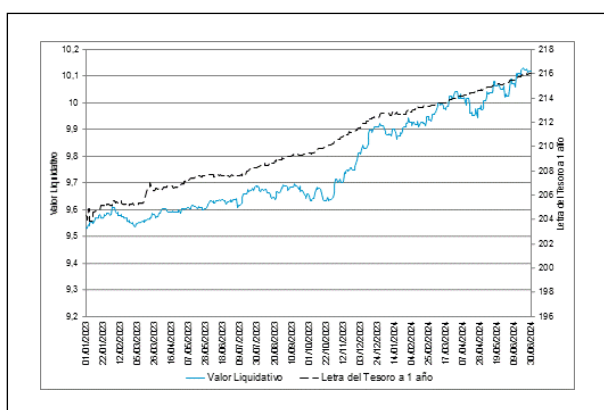
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,57	0,28	0,25	0,28	0,29	1,11	1,10		

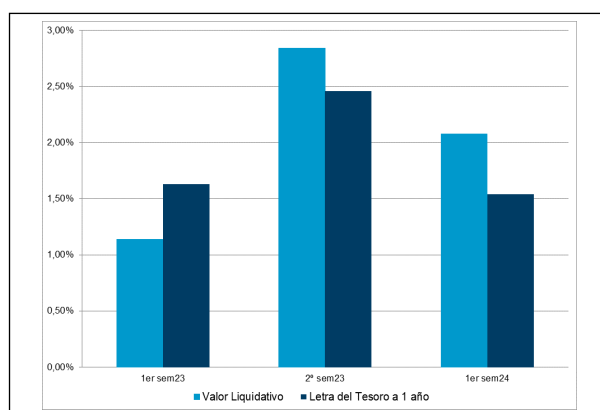
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	137.182	97,76	168.349	97,65
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	137.182	97,76	168.349	97,65
* 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)	2.214	1,58	3.390	1,97
(+/-) RESTO	926	0,66	661	0,38
TOTAL PATRIMONIO	140.322	100,00 %	172.400	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)	172.400	205.672	172.400	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,65	-20,18	-22,65	-8,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,00	2,65	2,00	-37,98
(+) Rendimientos de gestión	2,50	3,15	2,50	-34,99
+ Intereses	0,03	0,04	0,03	-38,53
+ Dividendos	0,11	0,08	0,11	20,25
± 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)	-0,44	-0,15	-0,44	143,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,73	3,17	2,73	-29,65
± Otros resultados	0,07	0,01	0,07	485,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-51,04
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,51	-0,50	-19,38
- Comisión de gestión	-0,46	-0,47	-0,46	-19,23
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-19,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	84,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,99
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-37,98
(+) 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)	140.322	172.400	140.322	

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

3. Inversiones financieras

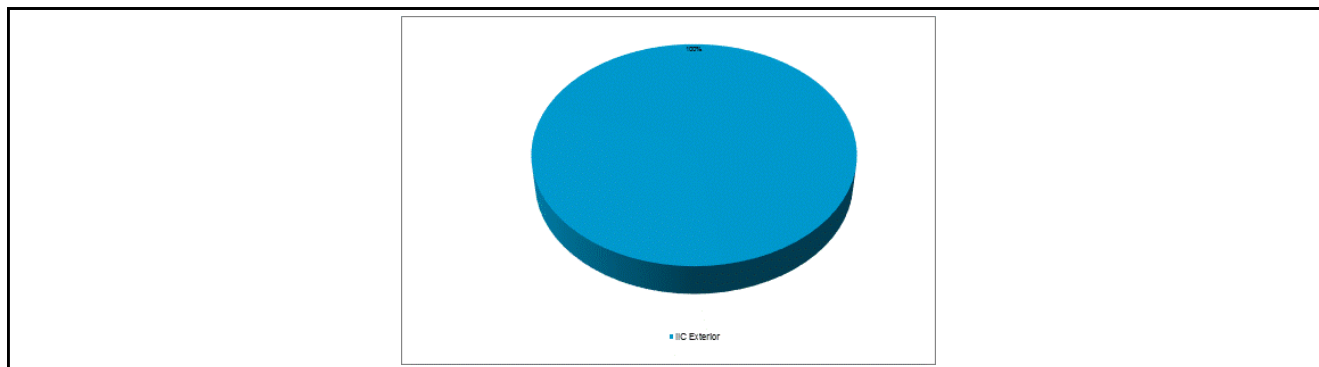
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	137.228	97,79	168.340	97,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	137.228	97,79	168.340	97,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	137.228	97,79	168.340	97,64

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
EURO STOXX 50 INDEX	C/ OPCION PUT EUROSTOXX50 4600 VT.20/12/24	2.070	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION PUT S&P500 IDX 4800 VT.20/12/24	896	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION PUT S&P500 IDX 4800 VT.20/12/24	896	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION PUT S&P500 IDX 4800 VT.20/12/24	448	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION PUT S&P500 IDX 4800 VT.20/12/24	448	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION PUT S&P500 IDX 5300 VT.20/09/24	1.484	Inversión
Total subyacente renta variable		6242	
TOTAL DERECHOS		6242	
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.06/09/24	1.596	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.06/09/24	1.863	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.06/09/24	133	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.06/09/24	133	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BUND 10YR 6% VT.06/09/24	133	Inversión
BONO NOCIONAL FRANCIA 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO BO.FRANCIA 10YR 6% VT.06/09/24	1.243	Inversión
BONO NOCIONAL ITALIANO 10 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-BTP 10YR 6% VT.06/09/24	1.400	Inversión
BONO NOCIONAL JAPON 10 AÑOS 6% (JPY)	V/ FUTURO BO.JAPON 10Y 6% VT.12/09/24 (OSE)	2.497	Inversión
BONO NOCIONAL UK 10 AÑOS 4% (GBP)	C/ FUTURO BONO UK 10YR LGILT 4% VT.26/09/24	1.028	Inversión
BONO NOCIONAL USA 30 AÑOS 6% (USD)	C/ FUTURO BONO USD 30YR 6% VT.19/09/24	694	Inversión
Total subyacente renta fija		10720	
EURO STOXX 50 INDEX	C/ OPCION CALL EUROSTOXX50 5500 VT.20/12/24	2.475	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/09/24	1.223	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/09/24	979	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION CALL S&P500 IDX 5700 VT.20/12/24	1.064	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/09/24	2.825	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/09/24	257	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION CALL S&P500 IDX 5700 VT.20/12/24	532	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION CALL S&P500 IDX 5700 VT.20/12/24	1.064	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ OPCION CALL S&P500 IDX 5700 VT.20/12/24	532	Inversión
STOXX 600 OIL & GAS	C/ FUTURO STOXX 600 OIL VT.20/09/24	359	Inversión
STOXX 600 OIL & GAS	C/ FUTURO STOXX 600 OIL VT.20/09/24	90	Inversión
Total subyacente renta variable		11400	
CURRENCY (EURO/JPY)	V/ FUTURO EURO/JPY VT.16/09/24	250	Inversión
CURRENCY (EURO/JPY)	V/ FUTURO EURO/JPY VT.16/09/24	1.875	Inversión
DOLAR USA	V/ DOLAR USA	2.835	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4960	
TOTAL OBLIGACIONES		27080	

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

	SI	NO
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

<p>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 3.784.557,85 euros, habiendo percibido dichas entidades 13,06 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio del Fondo, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.</p> <p>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 7,60 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.</p> <p>La remuneración de las cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.</p> <p>Puede consultar las últimas cuentas anuales auditadas de este Fondo por medios telemáticos en www.sabadellassetmanagement.com.</p>
--

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 de 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 fundamentos 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 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 172.400.098,62 euros hasta 140.321.850,94 euros, es decir un 18,61%. El número de participes baja desde 4.714 unidades hasta 3.948 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 2,08% 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 2,08%, inferior al 2,79%, rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management, pero superior 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 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 6% al 14% abriendo nuevas posiciones un fondo sobre small caps europeas así como un fondo con exposición a renta variable coreana, mientras que la exposición en fondos de deuda corporativa se ha reducido del 22% al 17% y la exposición en fondos de deuda pública a largo plazo se ha incrementado del 11% al 14%. Por otro lado, la exposición en activos de bajo riesgo está compuesta por fondos tesoreros, cuya exposición se ha mantenido en el 31% y fondos de deuda a corto plazo, cuya exposición se ha reducido del 24% a un 22%. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: ETF.AMUNDI S&P500 ESG UCITS AEH (0,85%); PART.AMUNDI ENHANCED ULT SHO TE BOND SRI (0,35%); ETF.AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARK UCITS (0,20%); ETF.ISHARES EDGE MSCI USA QLY (USD) (0,18%); ETF.AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS (0,15%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: DOLAR USA (-0,12%); ETF.AMUNDI US TRS BD 7-10 H EUR (-0,07%); FUTURO EURO/JPY VT.17/06/24 (-0,07%); FUTURO EURO/JPY VT.18/03/24 (-0,05%); ETF.LYXOR CORE EUR GOVERNMENT (-0,05%).

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No aplica

d) Otra información sobre inversiones.

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 10 años (Bund Future), futuros sobre el bono japonés a 10 años, futuros sobre el bono estadounidense a 30 años (Ultra Bond Future), futuros sobre el bono británico a 10 años, futuros sobre el índice bursátil STOXX 600 Oil 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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

d)

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El Fondo ha experimentado durante el último semestre una volatilidad del 2,23% frente a la volatilidad del 0,52% de la Letra del Tesoro a 1 año.

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.

No aplica

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1681047236 - ETF.AMUNDI ETF EURO STOXX 50 DR	EUR	928	0,66	1.090	0,63
LU1681045370 - ETF.AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARK UCITS	EUR	3.036	2,16	2.586	1,50
LU1681046691 - ETF.AMUNDI GOVT BOND HIGHEST ETF	EUR	0	0,00	262	0,15
LU1681046774 - ETF.AMUNDI GOVT BOND LOWEST ETF	EUR	3.149	2,24	3.193	1,85
LU1525418643 - ETF.AMUNDI INDEX EURO CORP BBB 1-5	EUR	12.264	8,74	12.163	7,06
LU1437018168 - ETF.AMUNDI INDEX EURO CORPORATE	EUR	8.544	6,09	8.520	4,94
LU1681039134 - ETF.AMUNDI JPY-NIKKEI 400 UCITS	EUR	1.221	0,87	976	0,57
LU1681041544 - ETF.AMUNDI MSCI EUR SMC ESG CLIM	EUR	707	0,50	0	0,00
LU1437015735 - ETF.AMUNDI MSCI EUROPE UCITS DR	EUR	1.243	0,89	1.068	0,62
LU1900066975 - ETF.AMUNDI MSCI KOREA-ETF A	EUR	634	0,45	0	0,00
IE00058MW3M8 - ETF.AMUNDI S&P500 ESG UCITS AEH	EUR	10.612	7,56	6.871	3,99
LU1806495575 - ETF.AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF (USD)	USD	1.933	1,38	1.880	1,09
LU1407888137 - ETF.AMUNDI US TRS BD 7-10 H EUR	EUR	10.670	7,60	8.720	5,06
IE00BD1F4L37 - ETF.ISHARES EDGE MSCI USA QLY (USD)	USD	1.625	1,16	1.350	0,78
IE00BYZTVV78 - ETF.ISHARES EUR CORP ESG 0-3Y D	EUR	12.530	8,93	12.526	7,27
IE00B6R52036 - ETF.ISHARES GOLD PRODUCERS	EUR	0	0,00	753	0,44
LU1650491282 - ETF.LYXOR CORE EUR GOVERNMENT	EUR	3.714	2,65	3.796	2,20
LU1452600197 - ETF.LYXOR CORE US TIPS DR UCITS (USD)	USD	2.649	1,89	2.542	1,47
FR0010319996 - PART.AMUNDI ABS	EUR	4.334	3,09	4.171	2,42
FR0010830844 - PART.AMUNDI ENHANCED ULT SHO TE BOND SRI	EUR	21.875	15,59	21.334	12,37
FR0014005XN8 - PART.AMUNDI EURO LIQ RATED SRI-Z	EUR	3.269	2,33	13.432	7,79
FR0014005XM0 - PART.AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI-Z	EUR	3.270	2,33	13.438	7,79
FR0014005XL2 - PART.AMUNDI EURO LIQUIDITY ST SRI Z	EUR	3.891	2,77	12.994	7,54
FR0014006F17 - PART.BFT AUREUS ISR - Z	EUR	3.984	2,84	13.954	8,09
FR0010796433 - PART.BFT CREDIT 12 MOIS ISR-I	EUR	10.857	7,74	10.640	6,17
FR0010934042 - PART.CPR OBLIG 12 MOIS-I	EUR	10.289	7,33	10.079	5,85
TOTAL IIC		137.228	97,79	168.340	97,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		137.228	97,79	168.340	97,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		137.228	97,79	168.340	97,64

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.