

## SABADELL CONSOLIDA 90, FI

Nº Registro CNMV: 5608

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**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](http://www.sabadellassetmanagement.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com](mailto:SabadellAssetManagement@sabadellassetmanagement.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 | 2023 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|------|---------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,48             | 0,39 |         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 4,04           | 2,93             | 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                                  | 504.468,35     | 451.166,83       |
| Nº de Partícipes                                       | 209            | 164              |
| 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 | 5.096                                    | 10,1021                                 |
| 2022                | 4.961                                    | 9,6111                                  |
| 2021                |  |   |
| 2020                |  |   |

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  | 1,10         | 0,00         | 1,10  | 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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 5,11           | 4,15            | -0,99  | 0,49   | 1,43   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,36            | 03-10-2023 | -0,65      | 06-07-2023 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,68             | 14-12-2023 | 0,81       | 02-02-2023 |                |       |

(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 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 3,09           | 3,46            | 3,12   | 2,03   | 3,46   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 13,96          | 12,11           | 12,15  | 10,84  | 19,13  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 1,01           | 0,45            | 0,54   | 0,57   | 1,79   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,18           | 2,18            | 2,19   | 2,20   |        |         |         |         |         |

(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.

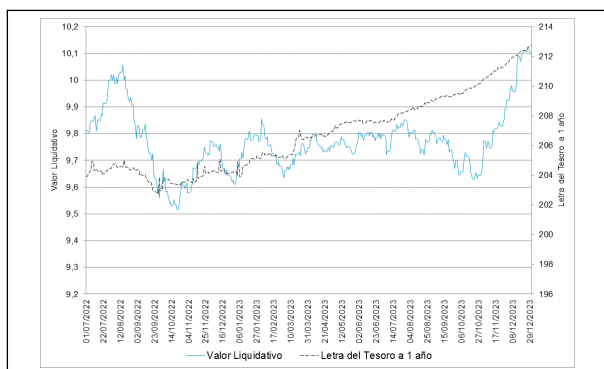
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,42           | 0,35            | 0,37   | 0,35   | 0,31   |         |         |         |         |

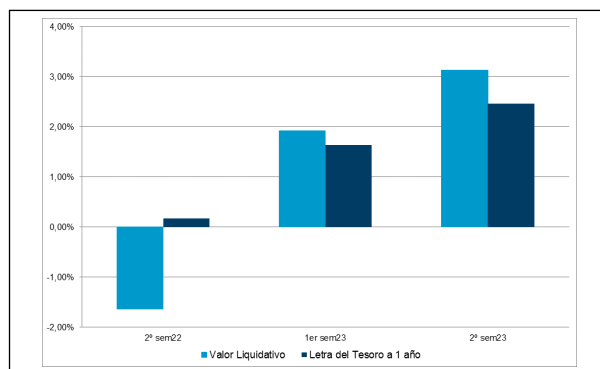
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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  | 3.589.048                               | 89.541            | 2,39                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 216.273                                 | 21.314            | 5,68                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 78.708                                  | 1.052             | 2,95                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 1.516.604                               | 40.223            | 3,46                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 438.385                                 | 22.836            | 3,27                           |
| Renta Variable Euro  | 283.988                                 | 26.644            | 6,84                           |
| Renta Variable Internacional                               | 1.235.085                               | 75.972            | 5,34                           |
| IIC de Gestión Pasiva                                      | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 2.847.365                               | 52.324            | 2,28                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 1.726.057                               | 58.537            | 2,08                           |
| De Garantía Parcial  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 76.959                                  | 8.609             | 2,90                           |
| Global   | 3.224.999                               | 75.689            | 4,14                           |
| 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                                | 346.145                                 | 10.234            | 2,08                           |
| IIC que Replica un Índice                                  | 0                                       | 0                 | 0,00                           |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   | 21.457                                  | 622               | 1,59                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>15.601.073</b>                       | <b>483.597</b>    | <b>3,18</b>                    |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 4.998              | 98,08              | 4.333                | 98,03              |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior                          | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Cartera exterior                          | 4.998              | 98,08              | 4.333                | 98,03              |
| * 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)                    | 73                 | 1,43               | 83                   | 1,88               |
| (+/-) RESTO                                 | 25                 | 0,49               | 4                    | 0,09               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 5.096              | 100,00 %           | 4.420                | 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)   | 4.420                        | 4.961                          | 4.961                     |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 14,07                        | -13,29                         | -1,50                     | -189,57                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,71                         | 1,93                           | 4,58                      | 18,62                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 3,37                         | 2,57                           | 5,88                      | 11,09                                     |
| + Intereses                                      | 0,05                         | 0,03                           | 0,08                      | 45,44                                     |
| + Dividendos                                     | 0,04                         | 0,04                           | 0,08                      | -5,57                                     |
| ± 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)       | -0,01                        | -0,40                          | -0,44                     | -98,76                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 3,21                         | 2,85                           | 6,03                      | -4,66                                     |
| ± Otros resultados                               | 0,07                         | 0,05                           | 0,11                      | 31,24                                     |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -191,34                                   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,66                        | -0,63                          | -1,29                     | -11,84                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,55                        | -0,55                          | -1,10                     | -14,06                                    |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,03                          | -0,05                     | -14,05                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,05                        | -0,04                          | -0,10                     | -1,01                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | -0,02                        | -0,02                          | -0,04                     | 0,00                                      |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 0,00                                      |
| (+) 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)     | 5.096                        | 4.420                          | 5.096                     |   |

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

### 3. Inversiones financieras

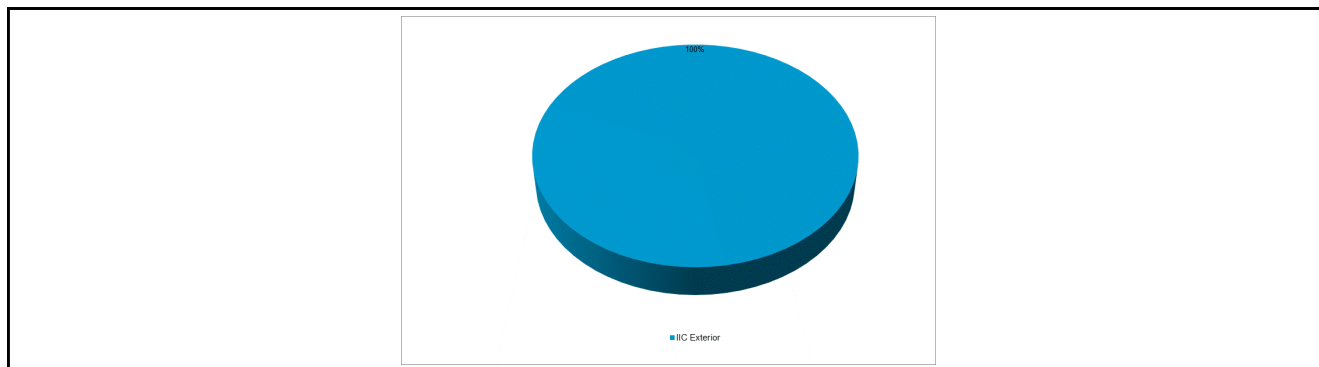
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor          | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL IIC</b>                              | 4.999            | 98,06 | 4.330            | 97,96 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> | 4.999            | 98,09 | 4.330            | 97,95 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          | 4.999            | 98,09 | 4.330            | 97,95 |

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 |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |   | 0                            |                          |
| CURRENCY (EURO/USD)             | C/ FUTURO MINI<br>EURO/USD<br>VT.18/03/24 | 563                          | Inversión                |
| CURRENCY (EURO/USD)             | C/ FUTURO MINI<br>EURO/USD<br>VT.18/03/24 | 250                          | Inversión                |
| CURRENCY (JPY/USD)              | V/ FUTURO<br>JPY/USD<br>VT.18/03/24       | 80                           | Inversión                |
| CURRENCY (JPY/USD)              | C/ FUTURO<br>JPY/USD<br>VT.18/03/24       | 80                           | Inversión                |
| DOLAR USA                       | C/ DOLAR USA                              | 151                          | Inversión                |
| DOLAR USA                       | C/ DOLAR USA                              | 82                           | Inversión                |
| LIBRA ESTERLINA                 | V/ LIBRA<br>ESTERLINA                     | 44                           | Inversión                |
| YEN JAPONES                     | C/ YEN JAPONES                            | 90                           | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |   | 1340                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |   | 1340                         |                          |

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

22/12/2023. - Atendiendo a que determinados mercados, en los que invierte el Fondo, de forma ocasional, adelantan la hora de cierre el día 29 de diciembre de 2023 y con la finalidad de aceptar las órdenes de suscripción y reembolso sólo cuando se hayan solicitado en un momento en el que el valor liquidativo aplicable resulte desconocido para el inversor e imposible de estimar de forma cierta, esta Sociedad Gestora estableció para este Fondo que la hora de corte a partir de la cual las órdenes recibidas el día 29 de diciembre de 2023, se consideraran realizadas al día hábil siguiente a efectos del valor liquidativo aplicable, fuera las 13:00 horas.15/12/2023. - Con fecha 14 de diciembre de 2023, se ha formalizado mediante contrato privado la fusión por absorción de SABADELL CONSOLIDA 90, FI (Fondo absorbente) y SABADELL CONSOLIDA 85, FI (Fondo absorbido), una vez aprobados los correspondientes Estados Financieros a fecha 13 de diciembre de 2023, por la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria. La ecuación de canje definitiva, calculada de acuerdo con los estados financieros de fecha 13 de diciembre de 2023, es la siguiente: una participación de SABADELL CONSOLIDA 85, FI equivale a 0,98901406 participaciones de SABADELL CONSOLIDA 90, FI.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo BNP Paribas, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Crédit Agricole, S.A. y/o del grupo de BNP Paribas, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

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



mercado.

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2023 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.

El segundo semestre de 2023 fue positivo para la gran mayoría de las clases de activos, lo que permitió a los inversores celebrar el fin de año. Sin embargo, el camino no ha sido fácil, y la primera mitad del periodo estuvo marcada por la perspectiva de una inflación persistente y difícil de controlar, lo que tuvo como corolario un entorno de tipos de interés al alza y que se extendiera la idea de que estos niveles iban a mantenerse altos durante un largo tiempo. Las bolsas y los bonos se movieron en la misma dirección hasta mediados de octubre. El rendimiento de los bonos a 10 años de EE.UU. superó brevemente la marca del 5% impulsado por la continua solidez de los datos económicos, lo que hizo los mercados estuvieran marcados por un tono general de aversión al riesgo. Luego, a finales de octubre, la narrativa del mercado comenzó a cambiar impulsada por algunas sorpresas negativas para la inflación. Con la inflación acercándose a los niveles objetivo de la Reserva Federal de Estados Unidos sin que se produjera una recesión, los banqueros centrales comenzaron a parecer más moderados. Esto generó un optimismo significativo de que se vislumbraba un aterrizaje suave y aumentaron las expectativas de un recorte de las tasas de interés en 2024. Así pues, noviembre arrojó un desempeño ampliamente positivo para los mercados y el repunte continuó en diciembre tanto para la renta fija como para la renta variable. Entre las pocas excepciones negativas durante el segundo semestre, encontramos el dólar estadounidense y el petróleo: el primero se vio afectado por la caída de los tipos de interés y las expectativas políticas, mientras que la ausencia de temor a una escalada regional del conflicto entre Israel y Hamas y una producción récord de petróleo crudo en Estados Unidos, contribuyeron a la presión a la baja sobre la materia prima energética.

Desde una perspectiva monetaria, el Banco Central Europeo aumentó sus tipos de interés del 3,5% al 4% con un aumento de 25 puntos básicos en julio y septiembre. Tras el aumento de septiembre, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, dijo que la medida significaba que "las tasas de interés han alcanzado niveles que, mantenidos durante un período suficientemente largo, contribuirán sustancialmente al retorno oportuno de la inflación a la meta". En el cuarto trimestre, el Banco Central Europeo (BCE) dejó sin cambios su principal tipo de depósito en un máximo histórico del 4,0%, pero recortó sus previsiones de inflación y crecimiento para 2023 y 2024: espera que la economía crezca un 0,6% este año, un punto por debajo de proyecciones anteriores, y 0,8% en 2024, frente al 1,0%. El BCE eliminó la frase de que "se espera que la inflación se mantenga demasiado alta durante demasiado tiempo", diciendo en cambio que "disminuirá gradualmente a lo largo del próximo año". En la conferencia de prensa sobre políticas de diciembre, la presidenta del BCE, Lagarde, enfatizó que el enfoque del BCE depende de los datos. Dijo que no hubo debate sobre los recortes de tipos; en cambio, subrayó que la política monetaria se encuentra en un punto muerto entre la última subida y el primer recorte.

En este entorno, desde junio hasta octubre la curva de rendimiento alemana permaneció invertida con rendimientos crecientes a lo largo de las curvas y movimientos mayores observados en los vencimientos a largo plazo. Desde finales de octubre, en un cambio brusco y casi sin precedentes, vimos descender la curva alemana: tras comenzar el trimestre en el +2,84%, los tipos alemanes a 10 años cayeron hasta el +2,02% (-82 puntos básicos) a finales de diciembre. La renta fija privada europea siguió un patrón similar y además recortó sus diferenciales significativamente en esta segunda fase del semestre.

La evolución de la curva de bonos de tesoro de Estados Unidos siguió una pauta semejante, con fuertes subidas de tipos desde junio hasta octubre para acabar con importantes descensos, que permitieron una extraordinaria revalorización de los activos de renta fija pública y privada.

La evolución del dólar de Estados Unidos frente al euro y frente al resto de divisas ha estado marcada por los fuertes cambios en las expectativas sobre las políticas monetarias. Si bien en la primera mitad del semestre la idea de que los tipos de interés se mantendrían más altos durante más tiempo llevó a la divisa estadounidense a revalorizarse de manera generalizada, el giro de expectativas hacia posibles recortes de tipos en la primera mitad de 2024 produjo un efecto contrario. Al final del semestre, el dólar se deprecia un 1,18% frente al euro y, frente al conjunto de divisas que forman el índice de las principales contrapartidas comerciales de Estados Unidos (Dollar Index), baja un -1,53%. En los mercados

emergentes, el semestre también tuvo dos caras. En el tercer trimestre la renta variable registró rentabilidades negativas debido al entorno de aversión al riesgo y al sentimiento negativo impulsado por las renovadas preocupaciones sobre el sector inmobiliario y los niveles de crecimiento en China, mientras que en el cuarto trimestre la renta variable registró rentabilidades positivas debido al tono general de apetito por el riesgo y a una tendencia deflacionaria benigna que permitió a algunos bancos centrales de los mercados emergentes continuar con su ciclo de flexibilización. Aunque en el conjunto del semestre, y a nivel agregado, los países emergentes tuvieron un comportamiento en bolsa moderadamente positivo, hubo una gran dispersión de rentabilidades. En positivo destacan algunos países de Latinoamérica, como Brasil, México y Chile, y también Turquía, Taiwán e India. En el lado negativo hay que mencionar las fuertes caídas en las acciones de China, con retrocesos superiores al 10%, en las que siguen pesando las dudas sobre la capacidad de las políticas económicas para reactivar la actividad y recuperar las altas tasas de crecimiento de años anteriores.

Por el lado de los bonos, los activos de deuda pública emergente se revalorizaron cerca de un 4,5% en el segundo semestre, en sintonía con el resto de mercados de renta fija de países desarrollados.

En cuanto a la trayectoria de las bolsas del mundo desarrollado, la evolución de los tipos de interés siguió marcando su dirección, en una demostración de la correlación positiva que siguen teniendo ambas clases de activo, bonos y bolsas. Mientras las expectativas fueron de tipos más altos durante más tiempo, las bolsas tuvieron un difícil momento, con caídas generalizadas en el tercer trimestre que afectaron más a las pequeñas y medianas compañías, al sector tecnológico y en particular a los sectores vinculados a energías renovables, que vieron como una parte importante de la rentabilidad futura de sus proyectos se ponía en duda por cambios en las políticas regulatorias y por costes financieros y de materiales superiores a los inicialmente presupuestados. Con el cambio brusco de expectativas de tipos las bolsas rebotaron con mucha fuerza desde la segunda mitad de octubre.

Al final del semestre la bolsa norteamericana, representada por el índice S&P500, sube un +7,2%, mientras que los mercados europeos, según el índice Eurostoxx 50, suben un +2,8%. La bolsa española ha tenido un comportamiento destacado en el semestre, con el índice Ibex 35 arrojando una rentabilidad del +5,3%. Otros países europeos a la cabeza son Austria (+8,9%), Portugal (+8%) e Italia (+7,5%). Japón acaba un año excelente para su mercado bursátil, subiendo un +3,4% en el segundo semestre y un +25,1% en el conjunto del año.

Cuatro temas son, en nuestra opinión, los que van a mover los mercados en 2024. En primer lugar, sabemos que la inflación está bajando, pero es pronto para declarar la victoria, dada la persistencia de algunos focos de tensión de precios en Estados Unidos y de subidas salariales en Europa. En segundo lugar, las economías americana y europea se están debilitando, afectando a sus mercados laborales y al consumo. Tercero: existen límites fiscales en ambas áreas, si se pretende mantener la sostenibilidad de la deuda pública, que en Alemania adquiere el carácter de requisito constitucional. Por último, 2024 va a ser un año electoral en una gran parte de los países que constituyen nuestro universo de inversión, lo que puede provocar brotes de inestabilidad.

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 sube desde 4.419.643,26 euros hasta 5.096.177,36 euros, es decir un 15,31%. El número de participes sube desde 164 unidades hasta 209 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 3,12% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,72% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,65% e indirectos de 0,07%.

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

Para el total del año, la rentabilidad de Sabadell Consolida 90, FI ha sido 5.11%, superior al 3.18%, rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Asset Management y también superior al 4.13%, 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 mantenido al 9%. La exposición en fondos de deuda pública a largo plazo se ha reducido del 13% al 12% mediante la reducción de las posiciones en cartera y la exposición en fondos de deuda corporativa se ha incrementado del 21% al 27% mediante la apertura de una nueva posición en un fondo de bonos corporativos con vencimientos entre 1 y 5 años. 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 mantiene al 38% y por fondos de deuda a corto plazo cuya posición se mantiene al 8%. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: ETF.AMUNDI S&P500 ESG UCITS AEH (0.66%); ETF.AMUNDI INDEX EURO CORPORATE (0.58%); FUTURO MINI EURO/USD VT.18/03/24 (0.47%); ETF.AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF (USD) (0.27%); ETF.LYXOR EUROMTS 10Y ITL GV BND ETF (0.26%). Los activos que menos han contribuido a la rentabilidad del Fondo en el periodo han sido: ETF.AMUNDI SP500 ETF DR H EUR ETF (-0.32%); FUTURO MINI EURO/USD VT.18/09/23 (-0.28%); YEN JAPONES (-0.12%); FUTURO MSCI WORLD INDEX VT.15/03/24 (-0.11%); DOLAR USA (-0.07%).

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 tipos de cambio EUR/USD y USD/JPY así como con futuros sobre el índice bursátil de MSCI World. 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 3.09% frente a la volatilidad del 1.01% de la Letra del Tesoro a 1 año.

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 2023, 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.

No aplica

### 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    | 26               | 0,50         | 23               | 0,51         |
| LU0907912579 - AC.AMUNDI FUNDS-E MK HRD C B-IEURC SICAV | EUR    | 120              | 2,35         | 78               | 1,75         |
| LU1880386625 - AC.AMUNDI FUNDS-EM LOC B-IEURHEGC SICAV  | EUR    | 53               | 1,05         | 46               | 1,05         |
| LU2031986636 - AC.AMUNDI PI H/Y B-Z USD C SICAV (USD)   | USD    | 26               | 0,50         | 22               | 0,51         |
| LU1681047236 - ETF.AMUNDI ETF EURO STOXX 50 DR          | EUR    | 48               | 0,95         | 67               | 1,52         |
| LU1681045370 - ETF.AMUNDI ETF MSCI EMERGING MARK UCITS  | EUR    | 96               | 1,89         | 79               | 1,78         |
| LU1681046691 - ETF.AMUNDI GOVT BOND HIGHEST ETF         | EUR    | 19               | 0,37         | 18               | 0,41         |
| LU1681046774 - ETF.AMUNDI GOVT BOND LOWEST ETF          | EUR    | 286              | 5,61         | 280              | 6,34         |
| LU1525418643 - ETF.AMUNDI INDEX EURO CORP BBB 1-5       | EUR    | 261              | 5,12         | 222              | 5,02         |
| LU1437018168 - ETF.AMUNDI INDEX EURO CORPORATE          | EUR    | 525              | 10,29        | 455              | 10,30        |
| LU1681039134 - ETF.AMUNDI JPX-NIKKEI 400 UCITS          | EUR    | 56               | 1,11         | 57               | 1,29         |
| LU1437015735 - ETF.AMUNDI MSCI EUROPE UCITS DR          | EUR    | 49               | 0,95         | 0                | 0,00         |
| LU1681038672 - ETF.AMUNDI RUSSELL 2000 UCITS            | EUR    | 42               | 0,81         | 30               | 0,68         |
| IE00058MW3M8 - ETF.AMUNDI S&P500 ESG UCITS AEH          | EUR    | 228              | 4,47         | 0                | 0,00         |
| LU2098887263 - ETF.AMUNDI SP500 ETF DR H EUR ETF        | EUR    | 0                | 0,00         | 124              | 2,80         |
| LU1806495575 - ETF.AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF (USD)   | USD    | 310              | 6,08         | 267              | 6,03         |
| LU1681040652 - ETF.AMUNDI US TREASURY 7-10 ETF (USD)    | USD    | 0                | 0,00         | 0                | 0,00         |
| LU1407887915 - ETF.AMUNDI US TREASURY BD 7-10 ETF (USD) | USD    | 300              | 5,89         | 296              | 6,69         |
| IE00BD1F4L37 - ETF.ISHARES EDGE MSCI USA QLY (USD)      | USD    | 40               | 0,79         | 29               | 0,65         |
| IE00BYZTVV78 - ETF.ISHARES EUR CORP ESG 0-3Y D          | EUR    | 258              | 5,07         | 229              | 5,19         |
| IE00B6R52036 - ETF.ISHARES GOLD PRODUCERS               | EUR    | 27               | 0,53         | 0                | 0,00         |
| LU1650491282 - ETF.LYXOR CORE EUR GOVERNMENT            | EUR    | 103              | 2,02         | 0                | 0,00         |
| LU1452600197 - ETF.LYXOR CORE US TIPS DR UCITS (USD)    | USD    | 75               | 1,47         | 0                | 0,00         |
| LU1598691217 - ETF.LYXOR EUROMTS 10Y ITL GV BND ETF     | EUR    | 239              | 4,70         | 207              | 4,68         |
| FR0014005XN8 - PART.AMUNDI EURO LIQ RATED SRI-Z         | EUR    | 326              | 6,41         | 634              | 14,35        |
| FR0014005XM0 - PART.AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI-Z         | EUR    | 521              | 10,22        | 308              | 6,97         |
| FR0014005XL2 - PART.AMUNDI EURO LIQUIDITY ST SRI Z      | EUR    | 359              | 7,04         | 418              | 9,45         |
| FR0014006F17 - PART.BFT AUREUS ISR - Z                  | EUR    | 441              | 8,65         | 335              | 7,58         |
| FR0010934042 - PART.CPR OBLIG 12 MOIS-I                 | EUR    | 164              | 3,22         | 106              | 2,41         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>4.999</b>     | <b>98,06</b> | <b>4.330</b>     | <b>97,96</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>           |        | <b>4.999</b>     | <b>98,09</b> | <b>4.330</b>     | <b>97,95</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                    |        | <b>4.999</b>     | <b>98,09</b> | <b>4.330</b>     | <b>97,95</b> |

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 2023 a sus 112 empleados ha sido de 8.197.848 euros, que se desglosa en 6.192.205 euros correspondientes a remuneración fija y 2.005.643 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. A 31 de diciembre de 2023 el número total de altos cargos dentro de la SGIIC es de 4. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 744.820 euros y la remuneración variable a 454.964 euros. A 31 de diciembre de 2023 el número total de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 9. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 783.800 euros y la remuneración variable a 313.310 euros. 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. (e) La política de remuneraciones de la SGIIC ha sido objeto de revisión durante el ejercicio 2023 de forma alineada con la política de remuneraciones de grupo Amundi. Con el objetivo de dar soporte a la implantación del Plan "Ambitions ESG 2025", se ha reforzado y detallado en mayor profundidad los criterios ESG / de Inversión Responsable en la evaluación del rendimiento individual de los gestores de inversiones y de los miembros de los equipos de ventas.

## **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.