

## CAIXABANK SMART RENTA FIJA PRIVADA, FI

Nº Registro CNMV: 5235

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, SL

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

### Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel.

### Correo Electrónico

a través de formulario disponible en [www.caixabank.es](http://www.caixabank.es)

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: 12/01/2018

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión:

El Fondo invierte, principalmente, en valores de renta fija de emisores privados, negociados en mercados de estados europeos, así como en otros grandes mercados internacionales, incluidos mercados emergentes con una exposición máxima de un 45%. No se exigirá rating mínimo a las emisiones en las que invierta por lo que podría incluso presentar en determinados momentos exposición a riesgo de crédito de calidad crediticia inferior a media (inferior a BBB-). La duración objetivo de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 2 años y 8 años.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,09	-0,05	-0,11

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	155.187.276,38	166.990.037,20
Nº de Partícipes	117.740	120.855
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	818.147	5,2720
2021	958.022	6,1443
2020	496.395	6,2504
2019	91.763	6,1402

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	0,08	0,00	0,08	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,20	-2,77	-7,16	-4,95	-0,66	-1,70	1,80	4,65	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	17-08-2022	-1,38	13-06-2022	-2,32	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,26	22-07-2022	1,26	22-07-2022	1,00	09-04-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,74	6,55	5,91	4,57	2,48	1,79	4,07	1,80	
Ibex-35	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
100% ICE BofA Euro Large Cap Corp (ERLO)	5,70	6,60	5,71	4,72	2,42	1,82	4,08	1,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,98	4,98	4,54	4,02	3,45	3,45	4,01	0,88	

(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.

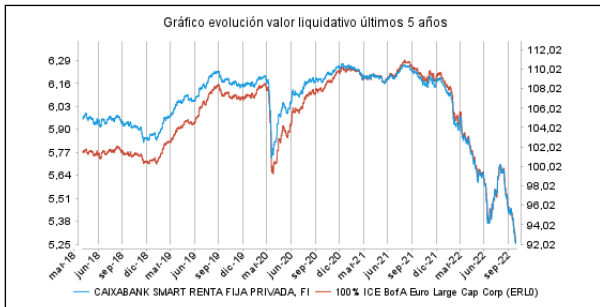
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,11	0,11	0,11	0,10	0,41	0,42	0,41	

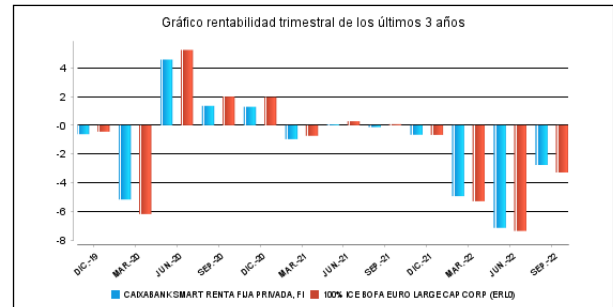
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	20.826.456	1.850.828	-2,49
Renta Fija Internacional	2.953.561	635.678	-1,86
Renta Fija Mixta Euro	2.386.262	85.283	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	6.547.304	201.828	-1,58
Renta Variable Mixta Euro	88.557	5.108	-4,94
Renta Variable Mixta Internacional	2.949.323	110.142	-1,31
Renta Variable Euro	617.229	284.106	-8,24
Renta Variable Internacional	15.481.748	2.222.641	-0,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	335.050	13.195	-2,44
Garantizado de Rendimiento Variable	747.104	34.306	-1,21
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.368.894	445.441	0,61
Global	7.509.085	255.835	-0,57
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	4.060.860	83.307	-0,32
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que Replica un Índice	1.034.049	21.297	-3,72
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.056.550	40.879	-1,11
<b>Total fondos</b>	<b>75.570.101</b>	<b>6.836.918</b>	<b>-1,30</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	803.023	98,15	889.132	98,20

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	806.397	98,56	893.355	98,67
* Intereses de la cartera de inversión	-3.374	-0,41	-4.223	-0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.865	1,69	14.168	1,56
(+/-) RESTO	1.259	0,15	2.131	0,24
TOTAL PATRIMONIO	818.147	100,00 %	905.430	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)	905.430	960.583	958.022	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,41	1,59	0,00	-531,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,58	-7,42	-15,18	-67,98
(+) Rendimientos de gestión	-2,49	-7,34	-14,92	-68,70
+ Intereses	0,33	0,15	0,57	106,80
+ Dividendos	0,04	0,02	0,08	126,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,80	-4,29	-8,99	-61,18
± 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	0,01	0,00	1,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,07	-3,23	-6,58	-69,41
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,09	-0,08	-0,26	-7,21
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,25	-6,21
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	-6,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-76,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.768,35
+ 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	1.768,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	818.147	905.430	818.147	

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 INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	475.317	58,10	527.284	58,21
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	475.317	58,10	527.284	58,21
<b>TOTAL IIC</b>	331.080	40,46	366.071	40,43
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	806.397	98,56	893.355	98,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	806.397	98,56	893.355	98,64

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
LYXOR ETFS/FRAN	ETN LYXOR ETFS/FRAN	71.486	Inversión
Total otros subyacentes		71486	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		71486	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 67,86 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre de 2022 ha sido un período singular, por la elevada volatilidad en unos mercados que reflejaban un entorno convulso en cuanto a datos macroeconómicos, con la inflación como variable destacada, mensajes de bancos centrales y la guerra de Ucrania. Como no podía ser de otra forma, la reacción de los bancos centrales a estas noticias y datos ha sido de gran calado ya que han marcado la dialéctica y la forma de operar de los agentes económicos. Todos los mercados bursátiles en moneda local han dado retornos negativos junto con el hecho de que una potencial desaceleración o incluso recesión también ha metido gran presión a los precios de las materias primas con alguna excepción como el gas natural para desgracia para Europa. Pero estos activos no han sido los más afectados en este periodo ya que hay que destacar por encima de todo, el gran repunte generalizado de tipos de interés que ha arrastrado de forma sustancial las rentabilidades de la renta fija a la baja. Este hecho ha sido lo que más ha afectado a la gestión de carteras y especialmente a aquellos perfiles de inversión más conservadores.

El ritmo del trimestre ha venido marcado por el flujo de datos de inflación en EEUU que comenzó en el mes de Julio con la

publicación del CPI (Consumer Price Index) del mes de junio. Este dato se situó en su componente Core (sin alimentos ni energía) en un 5,9% en base anual, cayendo desde un 6% del mes anterior. Por el contrario, la inflación general, medida por este indicador, continuó escalando al 9,1% en junio frente al 8,6% del mes de mayo. Este hecho unido a que los precios a la producción también tuvieron un patrón similar hicieron pensar al mercado que la presión inflacionista podía estar cerca de hacer pico. La consecuencia de este análisis hizo tomar cierto aire a las bolsas por el plazo de aproximadamente un mes: desde el 15 de Julio al 15 de agosto. Las TIRes de los bonos siguieron el mismo patrón, cayendo desde niveles máximos, basándose en que los precios podían estar cerca de tocar máximos. A pesar de ello, esta percepción se revirtió en el mes de agosto con unos datos de IPC que confirmaban la persistencia en las tensiones inflacionistas, poniendo todo el foco en la reunión de los banqueros centrales en Jackson Hole donde el presidente de la Reserva Federal norteamericana subrayaba que la lucha de su institución para reconducir los precios no iba cejar incluso a costa de un mayor sufrimiento para la economía, familias y empresas.

De manera consecuente, los movimientos y las decisiones de la Reserva Federal confirmando su tono halcón en cuanto a la evolución de los tipos de interés, no ha hecho nada más que ir reforzándose reunión tras reunión. Concretamente en la reunión del 27 de Julio dio continuidad a las subidas de 75 puntos básicos situando los tipos en el rango 2,25%-2,50%. El 21 de septiembre también llevo a cabo otra subida de tipos de interés de 75 puntos básicos hasta niveles del 3,00%-3,25%. Los mensajes y las actas de las reuniones siguen transmitiendo el hecho de que la autoridad monetaria norteamericana quiere recuperar el terreno perdido en cuanto a credibilidad ya que los mercados en algún momento han interpretado que sus decisiones se estaban produciendo con cierto retraso respecto a lo que la economía y su recalentamiento aconsejaría.

Por lo que se refiere al Banco Central Europeo, el 8 de septiembre asistimos a la mayor subida de tipos de interés de la reciente historia de la Eurozona: 75 puntos básicos a imagen y semejanza de los movimientos en EEUU, si bien hay que destacar que la crisis inflacionista en Europa tiene raíces totalmente distintas a la norteamericana. En Europa estamos hablando de un incremento de precios por el lado de la oferta y por tanto más difícil de controlar mediante política monetaria, mientras que en EEUU el movimiento se debe a una economía recalentada donde la demanda y el mercado laboral se mantienen firmes y sólidos. El mercado estará atento los próximos meses a las consecuencias de esta restricción de las condiciones financieras a ambos lados del Atlántico por sus efectos en el crecimiento económico. Parece que los mercados ya descuentan una recesión técnica en Europa con mayor probabilidad que en EEUU.

Por último, y en relación con los Bancos Centrales, no por ser especialmente relevante a nivel global, pero si por el gran movimiento y sus consecuencias locales hemos asistido en Reino Unido a un movimiento de tipos de interés en la curva de las emisiones del gobierno inglés de grandísimo calado donde por ejemplo un bono a 30 años del tesoro acumula unas minusvalías del 50%. El origen está en la nefasta coordinación entre política monetaria y fiscal: mientras que el Banco de Inglaterra comenzaba sus subidas de tipos y reducción de balance para controlar la inflación, hemos visto un cambio de gobierno con una inyección histórica de medidas fiscales a la economía que han hecho cuestionarse a los mercados la sostenibilidad de su deuda y el déficit. La gran vinculación de los esquemas de pensiones en libras a los bonos de largo plazo ingleses ha obligado al Banco de Inglaterra a intervenir en el mercado para frenar en seco las ventas masivas de Guilts (bonos ingleses) y frenar la huida de los inversores junto con las minusvalías en las carteras de los principales planes de pensiones ingleses. Esto pone de manifiesto el difícil entorno en el que nos encontramos donde medidas no ortodoxas de política monetaria o fiscal pueden traer consecuencias indeseadas.

Como consecuencia de todos estos movimientos, y como no podía ser de otra manera, los datos macroeconomicos y las divisas se han visto afectados en mayor o menor medida a ambos lados del Atlántico y de forma global. Así por ejemplo el indicador de actividad manufacturera en ISM en EEUU ha corregido hacia niveles de 52,8 desde 56 (por debajo de 50 implica recesión). El ISM de servicios también ha corregido desde niveles de 68 a niveles de 55. Por lo que se refiere a uno de los sectores más afectados por la evolución de los tipos de interés, el inmobiliario, el desplome en el número de casas vendidas en EEUU es significativo. Esto unido a la también acentuada caída del número de casas iniciadas y al número de visados expedidos ponen de manifiesto el efecto que la Reserva Federal está teniendo en una de las fuentes de riqueza, pero también de desequilibrios de la economía americana.

En Europa, de manera análoga, por su parte el desplome de las encuestas de sentimiento y actividad ha sido significativo y así, por ejemplo, en el caso del IFO alemán de negocios en su componente de expectativas ha caído desde niveles de 98 a 75. En el caso de la encuesta alemana de expectativas de crecimiento ZEW la caída también ha sido vertical desde niveles de 50 a -60. La confianza del consumidor medida por la encuesta de la Comisión Europea también ha seguido el



mismo patrón. En materia de precios, la inflación general en la eurozona se ha situado en niveles del 9,1% y en el caso de la inflación Core estamos hablando de niveles del 4,3%, el BCE ha ido ajustando sus mensajes y política monetaria a este entorno de precios. En el lado positivo de este entorno, la expectativa de inflación del mercado a 5 años dentro de 5 años sigue anclada en un confortable nivel alrededor del 2%. Por tanto, podemos extraer la conclusión de que, a pesar de esta circunstancia coyuntural en relación con los precios, el mercado descuenta que precisamente se trata de algo puntual y que los bancos centrales serán capaces de reconducir el escenario.

El gran debate actualmente gira en torno a si llegaremos a entrar en una recesión o no y si, como consecuencia de eso, los beneficios de las empresas y el comportamiento de los mercados mantengan una tendencia negativa. Parece que, en los indicadores adelantados como puede ser la pendiente de la curva de tipos en el caso americano, los tipos a 2 años frente a los tipos a 10 años están invertidos en TIR, es un síntoma que históricamente ha desembocado en recesiones. En el caso europeo esto ha ocurrido puntualmente en el mes de septiembre, pero se ha revertido. Sin embargo, en términos de empleo, indicador que suele ser tardío, las noticias siguen siendo esperanzadoras. Por tanto, estamos en un entorno complejo donde si se da una recesión, muy probablemente sea de carácter técnico y corta en el tiempo.

Respecto a este último mensaje será de gran importancia lo que ocurra con la guerra de Ucrania, donde a lo largo del trimestre hemos asistido a un cambio en la dirección de los acontecimientos. El ejército ucraniano parece que retoma la iniciativa y libera grandes partes del territorio ocupado por Rusia desde febrero de este año 2022. No se vislumbra un horizonte optimista en relación con la finalización de la guerra, pero se abre un escenario diferente con un alcance difícil de modular pero que imprime algo de optimismo a la evolución de los acontecimientos. La reacción por parte de Putin y su gobierno a estas noticias es lo que genera la máxima incertidumbre por la potencial escalada en el conflicto.

Dentro de nuestro repaso de la coyuntura de este último trimestre, hay que destacar dos últimos aspectos: la situación y evolución de los mercados emergentes y el comportamiento de las divisas, especialmente el dólar como refugio ante incertidumbres. En el caso de los mercados emergentes hay que seguir destacando la situación de China donde con su política Covid cero y con su nivel bajo de vacunación con vacunas de menor eficacia está suponiendo una gran fuente de incertidumbre, añadido a la que ya existe en su sector inmobiliario y en el lento proceso de desglobalización iniciado, que no permite acabar de retomar el pulso al crecimiento por parte de esta economía.

Por último, cabe destacar la evolución de la divisa americana. El dólar ha sido moneda refugio global, no sólo por la incertidumbre económica sino también por la fortaleza de la economía norteamericana acompañado de un ciclo de tipos mucho más avanzado que ha atraído capitales de todo el mundo. Su apreciación contra el Euro, la Libra, el Yen o el dólar canadiense o las divisas emergentes ha sido la tónica del trimestre.

En el caso de la renta fija hemos asistido a otro trimestre convulso en rentabilidades y tipos. En términos generales todos los sectores de la renta Fija han tenido un comportamiento negativo similar, pero destaca en negativo los gobiernos en Europa. La renta fija americana medida por el índice Bloomberg US Aggregate ha corregido en el trimestre otro -4,75%. Destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -5,06%. En el caso europeo el índice Bloomberg Pan-European Aggregate ha caído un -5,98% destacando como decíamos los bonos gubernamentales que son los que más han corregido: -6,89%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo Caixabank Smart RF Privada, FI, replica una cartera optimizada, elaborada por la propia gestora, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar a la de su índice de referencia ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index.

c) Índice de referencia.

ICE BofA Euro Large Cap Corporate Index. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado un -9,64% y el número de participes en un -2,58%. Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,106%, de los cuales los gastos indirectos son 0,016%.

La rentabilidad del fondo ha sido de -2,77%, superior a la del índice de referencia de -3,29%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la rentabilidad media de la vocación inversora a la que pertenece el fondo, de -2,49%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han comprado y vendido bonos de renta fija privada que mayoritariamente forman parte del índice de referencia del fondo y en menor medida ETF, con el objetivo de conseguir una rentabilidad similar al índice de referencia. Las diferencias frente a su índice vienen explicadas por la composición de su cartera con un número más reducido de referencias, así como por el distinto índice de los ETFs.

A inicio del periodo la duración del fondo era de 4,56 años aproximadamente, y al cierre de alrededor de 4,28 años. Aunque en este periodo el comportamiento de la renta fija ha sido malo en general, sí ha habido tres activos que han aportado una rentabilidad ligeramente positiva al fondo. Se trata de los bonos emitidos por MERCK KGAA, OMV AG y FORTUM OYJ. Por el lado negativo, los activos que más rentabilidad han drenado al fondo han sido los ETF de bonos corporativos en euros, X EUR CORPORATE BOND, LYXOR ESG EURO CORPORATE BOND y ISHARES EURO CORPORATE BOND ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 7,33%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo tiene al cierre del periodo una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,06 años, y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,04%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de tipos de interés y del crédito de los emisores. La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 0,00%.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 40,46% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Credit Agricole Group y Deutsche Bank AG. Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido de 5,74%, superior a la de su índice de referencia de 5,70% y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo continúa primando en nuestra visión de los mercados. Tanto la exposición cauta a las bolsas como la baja duración continúan siendo el eje vertebrador de nuestra política de gestión de fondos y carteras. Este ha sido el hilo conductor de nuestra aproximación a los mercados a lo largo de todo el año 2022.

En el caso de la renta fija continúa primando también el posicionamiento defensivo. Es cierto que en los plazos más largos el mercado comienza a descontar un cierto estancamiento sino recesión que pone techo al repunte de tipos en dichos plazos. Aun así, todavía queda mucho mensaje por parte de la FED que escuchar junto con datos económicos, especialmente por el lado de la inflación, que habrá que ir observando para ver lo que a todo el mundo le preocupa

actualmente en Renta Fija: el tipo terminal al que lleguen las subidas por parte de la Reserva Federal. Mantenemos duraciones bajas en términos generales.

El momento sigue siendo de extrema incertidumbre. Hemos asistido a un trimestre único en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se irá viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales. Las inversiones realizadas tendrán como fin adecuar la cartera optimizada a los movimientos de salida y entrada de participes en el periodo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
BE6235391370 - BONOS INFRABEL SA 3,950 2024-03-27	EUR	1.209	0,15	1.225	0,14
BE6285455497 - BONOS ANHEUSER SA NV 2,000 2028-03-17	EUR	8.747	1,07	9.991	1,10
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE 3,250 2026-04-02	EUR	13.649	1,67	14.855	1,64
DE000A289RN6 - BONOS DAILMERCHRYSLER 2,630 2025-04-07	EUR	8.141	1,00	8.989	0,99
FR0010961540 - BONOS ELECTRICITE DE 4,000 2025-11-12	EUR	8.229	1,01	9.292	1,03
FR0013076353 - BONOS CREDIT AGRICOLE 2,800 2026-01-27	EUR	5.110	0,62	5.256	0,58
FR0013201308 - BONOS SCHNEIDER 0,250 2024-09-09	EUR	2.786	0,34	3.225	0,36
FR0013217114 - BONOS ORANGE SA 0,880 2027-02-03	EUR	7.531	0,92	8.584	0,95
FR0013241346 - BONOS AIR LIQUIDE FIN 1,000 2027-03-08	EUR	7.655	0,94	8.597	0,95
FR0013359239 - BONOS ORANGE SA 1,880 2030-09-12	EUR	8.846	1,08	9.976	1,10
FR0013412947 - BONOS BANQUE FED CREDI 0,750 2026-06-08	EUR	13.120	1,60	14.723	1,63
FR0013421815 - BONOS CREDIT AGRI LON 1,000 2029-07-03	EUR	7.623	0,93	8.660	0,96
FR0013482841 - BONOS LVMH MOET HENNE 0,380 2031-02-11	EUR	6.612	0,81	8.081	0,89
FR0014002QE8 - BONOS SOCIETE GENERAL 1,130 2031-06-30	EUR	11.758	1,44	13.174	1,45
XS0162869076 - BONOS TELEFONICA 5,880 2033-02-14	EUR	12.719	1,55	14.611	1,61
XS0222383027 - BONOS GLAXOSMITHKLINE 4,000 2025-06-16	EUR	8.398	1,03	9.569	1,06
XS0525602339 - BONOS RABOBANK 4,130 2025-07-14	EUR	15.248	1,86	16.421	1,81
XS0922885362 - BONOS MICROSOFT 2,630 2033-05-02	EUR	3.255	0,40	3.459	0,38
XS1115498260 - BONOS ORANGE SA 5,000 2009-10-01	EUR	5.769	0,71	6.561	0,72
XS1176079843 - BONOS ENEL FINANCE NV 1,970 2025-01-27	EUR	9.539	1,17	10.437	1,15
XS1195202822 - BONOS TOTAL FINA 2,630 2009-02-26	EUR	10.101	1,23	11.087	1,22
XS1201001572 - BONOS BSAN 2,500 2025-03-18	EUR	13.400	1,64	14.398	1,59
XS1294343337 - BONOS OMVAG 6,250 2009-12-09	EUR	8.131	0,99	8.609	0,95
XS1315101011 - BONOS EUROGRID GMBH 1,630 2023-11-03	EUR	7.837	0,96	8.555	0,94
XS1396285279 - BONOS EUROGRID GMBH 1,500 2028-04-18	EUR	12.902	1,58	14.503	1,60
XS1411535799 - BONOS JOHNSON 0,650 2024-05-20	EUR	8.002	0,98	8.603	0,95
XS1412266907 - BONOS JOHNSON 1,650 2035-05-20	EUR	9.432	1,15	11.046	1,22
XS1562614831 - BONOS BBVA 3,500 2027-02-10	EUR	4.575	0,56	5.275	0,58
XS1575444622 - BONOS IBERDROLA FINAN 1,000 2025-03-07	EUR	2.026	0,25	2.588	0,29
XS1614198262 - BONOS GOLDMAN SACHS 1,380 2024-05-15	EUR	8.041	0,98	8.790	0,97
XS1629866432 - BONOS AT&T 3,150 2036-09-04	EUR	10.269	1,26	10.992	1,21
XS1719154574 - BONOS DIAGEO FINANCE 0,500 2024-06-19	EUR	7.963	0,97	8.684	0,96
XS1722859532 - BONOS WESTPAC 0,630 2024-11-22	EUR	7.782	0,95	8.709	0,96
XS1747444831 - BONOS BMW FINANCE NV 1,130 2028-01-10	EUR	12.209	1,49	13.528	1,49
XS1771838494 - BONOS INGGROEP 1,130 2025-02-14	EUR	14.016	1,71	15.669	1,73
XS1799611642 - BONOS AXA 3,250 2049-05-28	EUR	11.312	1,38	12.824	1,42
XS1840618059 - BONOS BAYER CAPITAL C 1,500 2026-06-26	EUR	4.303	0,53	4.436	0,49
XS1910245676 - BONOS BMW FINANCE NV 1,000 2024-11-14	EUR	7.834	0,96	8.649	0,96
XS1945110861 - BONOS IBM 1,750 2031-01-31	EUR	3.728	0,46	4.536	0,50
XS1955187858 - BONOS SIEMENS FINANCI 1,250 2031-02-28	EUR	13.207	1,61	15.693	1,73
XS1956973967 - BONOS BBVA 1,130 2024-02-28	EUR	2.674	0,33	3.109	0,34
XS1960248919 - BONOS JPMORGAN CHASE 1,090 2027-03-11	EUR	9.001	1,10	9.936	1,10
XS1991265478 - BONOS BANK OF AMERICA 0,810 2026-05-09	EUR	4.677	0,57	5.247	0,58
XS2011260705 - BONOS MERCK 2,880 2079-06-25	EUR	775	0,09	4.227	0,47
XS2069380991 - BONOS E.ON 0,250 2026-10-24	EUR	7.637	0,93	8.500	0,94
XS2104051433 - BONOS BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	7.885	0,96	8.647	0,96
XS2107315470 - BONOS ENI 0,630 2030-01-23	EUR	4.197	0,51	4.474	0,49
XS2107435617 - BONOS NYLIFE 0,250 2027-01-23	EUR	8.035	0,98	9.010	1,00
XS2168625460 - BONOS PEPSICO INC 0,250 2024-05-06	EUR	8.078	0,99	8.893	0,98
XS2176621170 - BONOS INGGROEP 2,130 2031-05-26	EUR	10.115	1,24	11.291	1,25
XS2221845683 - BONOS MUENCHENER R 1,250 2041-05-25	EUR	10.412	1,27	11.149	1,23
XS2312746345 - BONOS ENEL 1,880 2009-09-08	EUR	11.291	1,38	11.414	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2317069685 - BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	4.773	0,58	5.023	0,55
XS2321427408 - BONOS BANK OF AMERICA 0,690 2031-03-22	EUR	6.048	0,74	6.423	0,71
XS2356041165 - BONOS STELLANTIS 1,250 2033-06-20	EUR	9.940	1,21	10.356	1,14
XS2482936247 - BONOS RWE 2,130 2026-05-24	EUR	2.833	0,35	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>451.387</b>	<b>55,17</b>	<b>500.562</b>	<b>55,26</b>
XS0895249620 - BONOS BNP 2,880 2023-09-26	EUR	13.523	1,65	14.928	1,65
XS1883354620 - BONOS ABBOTT IRELAND 0,880 2023-09-27	EUR	2.592	0,32	3.035	0,34
XS1956028168 - BONOS FORTUM OY.J 0,880 2023-02-27	EUR	2.610	0,32	3.017	0,33
XS2149270477 - BONOS UBS AG 0,750 2023-04-21	EUR	5.204	0,64	5.742	0,63
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>23.930</b>	<b>2,93</b>	<b>26.722</b>	<b>2,95</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>475.317</b>	<b>58,10</b>	<b>527.284</b>	<b>58,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>475.317</b>	<b>58,10</b>	<b>527.284</b>	<b>58,21</b>
IE0032523478 - ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	65.614	8,02	70.277	7,76
IE00B3T9LM79 - ETN STATE ST ETFS I	EUR	31.043	3,79	35.089	3,88
LU0478205379 - ETN XTRACKERS/LUXEM	EUR	72.029	8,80	80.321	8,87
LU1484799843 - ETN UBS ETF	EUR	49.657	6,07	55.517	6,13
LU1681039647 - ETN AMUNDI FRANCE	EUR	52.060	6,36	58.876	6,50
LU1829219127 - ETN LYXOR ETFS/FRAN	EUR	60.678	7,42	65.991	7,29
<b>TOTAL IIC</b>		<b>331.080</b>	<b>40,46</b>	<b>366.071</b>	<b>40,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>806.397</b>	<b>98,56</b>	<b>893.355</b>	<b>98,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>806.397</b>	<b>98,56</b>	<b>893.355</b>	<b>98,64</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

No aplicable

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