



**Diversificación en
fondos de deuda para
dormir tranquilo.**

CARLOS SANTISO

GESTOR SENIOR EN ANDBANK WEALTH MANAGEMENT



“

Construir una cartera de *renta fija* que
dé lo que promete:
estabilidad, prima de iliquidez
y un *Sharpe* sobresaliente.



CAPÍTULO UNO

La *tesis*.

Cuatro pilares conservadores, una sola disciplina. Ni glamour ni complejidad gratuita: cada pieza del fondo existe sólo si suma estabilidad, prima o convexidad al binomio rentabilidad-riesgo.

Cuatro pilares.

Una sola disciplina.

Ni glamour ni complejidad gratuita. Cada pieza del fondo existe sólo si suma estabilidad, prima o convexidad al binomio rentabilidad-riesgo.

I.

Estabilidad

Fondo de corte conservador con un objetivo de volatilidad inferior al 2%. La estabilidad no es un resultado, es una restricción.

II.

Rentabilidad

Objetivo atractivo combinando activos líquidos con activos ilíquidos, cobrando la prima de complejidad sin pagar la de novedad.

III.

Prima

La deuda privada ofrece prima de rentabilidad consistente sobre la renta fija cotizada. Acceso a través de las mejores boutiques.

IV.

Riesgo Ajustado

Alta calidad en los colaterales y búsqueda de un perfil rentabilidad-riesgo sobresaliente. La defensa primero, siempre.

Características únicas con sesgo *conservador.*

D

Diversificación

Cartera de activos conservadores diversificada en las mejores gestoras de cada categoría. Estrategia con foco en la protección del capital y un sobresaliente binomio rentabilidad-riesgo.

€

Comisiones

Acceso a las clases institucionales con el ahorro de comisiones consecuente. Entre las comisiones más bajas de sus comparables.

∞

Equipo Gestor

Sin riesgo gestor: delegamos en las mejores gestoras y boutiques del mundo. Solo gestoras top 3 a nivel mundial. La deuda es un activo de baja dispersión cuando inviertes con los mejores.

Parte importante en activos con *liquidez diaria*.

El crédito privado de nicho es donde mejor se cobra la prima. Pero la liquidez diaria es la red de seguridad que convierte la cartera en operativa.

35%

Activos Muy Defensivos

Calidad \geq Single A. Liquidez diaria. Carry sin riesgo direccional.

35%

Activos de Carry

Investment grade y soluciones flotantes.
Diversificación con exposición pública.

30%

Crédito privado de nicho

El núcleo del fondo. Ahí cobramos prima por iliquidez con colaterales reales.

Perfil de volatilidad *muy contenida.*

El binomio rentabilidad-riesgo es el verdadero juez. Frente a comparables, Icaria no destaca por más rentabilidad: destaca por más rentabilidad por unidad de riesgo.

	ICARIA RENTA	MUZINICH	MONETARIO
<i>CAGR</i>	4,30% anualizado	1,88%	0,72%
<i>Volatilidad</i>	1,60%	3,22%	0,42%
<i>Sharpe</i>	2,49	0,45	1,63
<i>Max Drawdown</i>	-3,32%	-8,88%	-1,73%

FUENTE · COMPOSICIÓN DE LOS DATOS OFICIALES DE CADA FONDO. UNDERWATER (MESES): ICARIA 6 · MUZINICH 10 · MONETARIO 81.



CAPÍTULO DOS

En qué *invertimos.*

Diversificación y garantías son el foco. Cada categoría aporta una propiedad distinta a la cartera: baja correlación con bolsa, cero sensibilidad a tipos, colateral real, liquidez. La suma es el resultado.

Más de doce estrategias. *Una misma exigencia.*

Cada activo tiene un papel concreto en la matriz de riesgos: ciclo, tipos, crédito, divisa o evento.

01 Covered Bonds

Colateral de calidad, baja sensibilidad a ciclo. Cero default en 200 años.

02 Bonos Flotantes IG

Investment Grade con cupón flotante y cero sensibilidad a tipos de interés.

03 Bonos Corto Plazo

Poca sensibilidad a tipos y a ciclo. Carry estable y direccionalmente neutral.

04 Cat Bonds

Nula correlación con bolsa y activos de riesgo. Cero riesgo de crédito tradicional.

05 Bonos Frontera

Correlación 0,2 con bolsa. En local currency el carry compensa la divisa.

06 ABS AA

Crédito líquido con colateral centrado en máxima seguridad.

07 Bridge Loans

Bonos con inmueble como colateral de primer nivel · LTV 65%.

08 Trade Finance

Bonos con materias primas no perecederas como colateral.

09 Microfinance

Categoría ultra estable con 26 años de track record. Caída máxima histórica: 3%.

10 Titulizaciones

La categoría del crédito con más respaldo y estabilidad estructural.

11 Asset Backed Loans

Préstamos con activos como colateral, una capa más de protección.

12 Parallel Lending

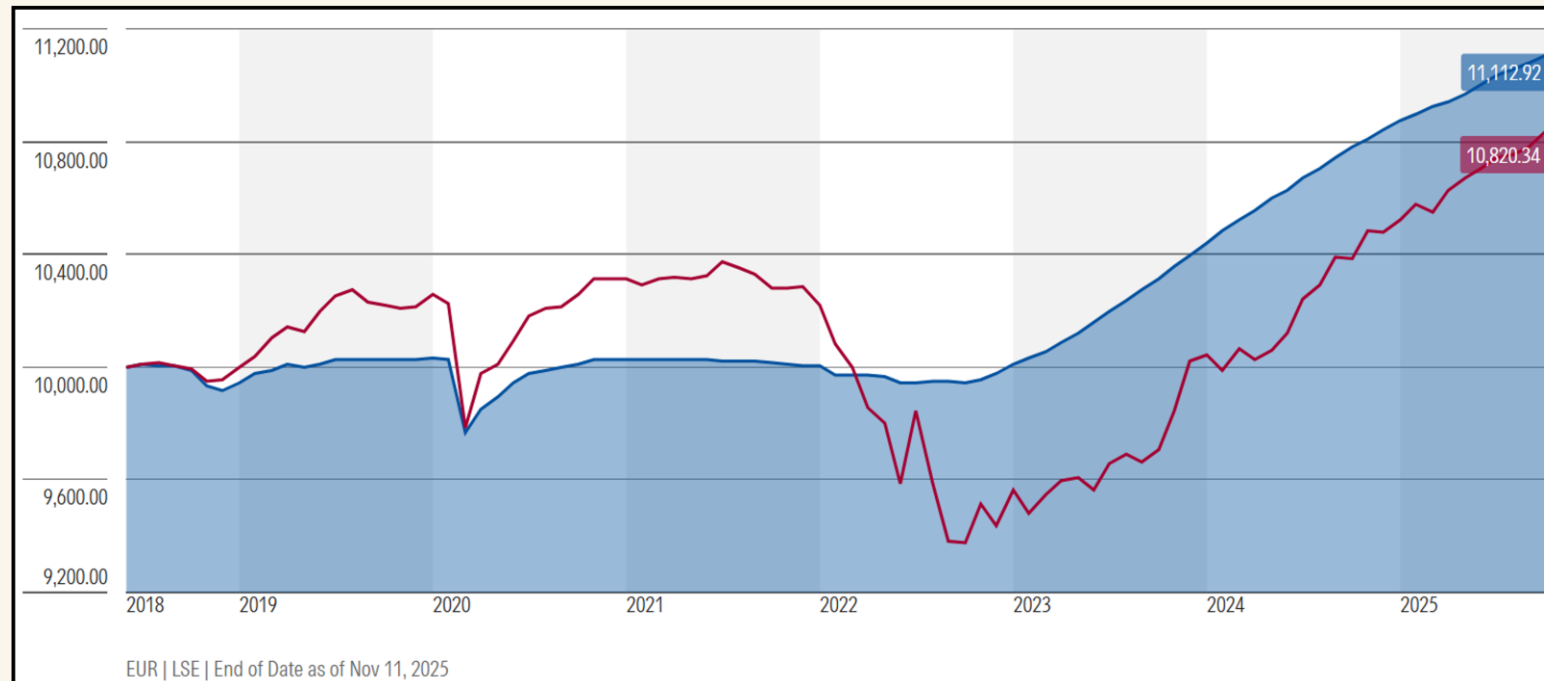
Préstamos en colaboración con bancos a compañías del mid-market.

Bonos Flotantes Investment Grade

Cupón flotante. Cero sensibilidad a tipos de interés.

Renta fija Investment Grade en la que el cupón se reajusta periódicamente a un índice de referencia (Euribor / SOFR). El comportamiento direccional ante movimientos de tipos es prácticamente nulo.

Sustituye el carry de la deuda IG corporate manteniendo la calidad crediticia, pero eliminando el riesgo duración.

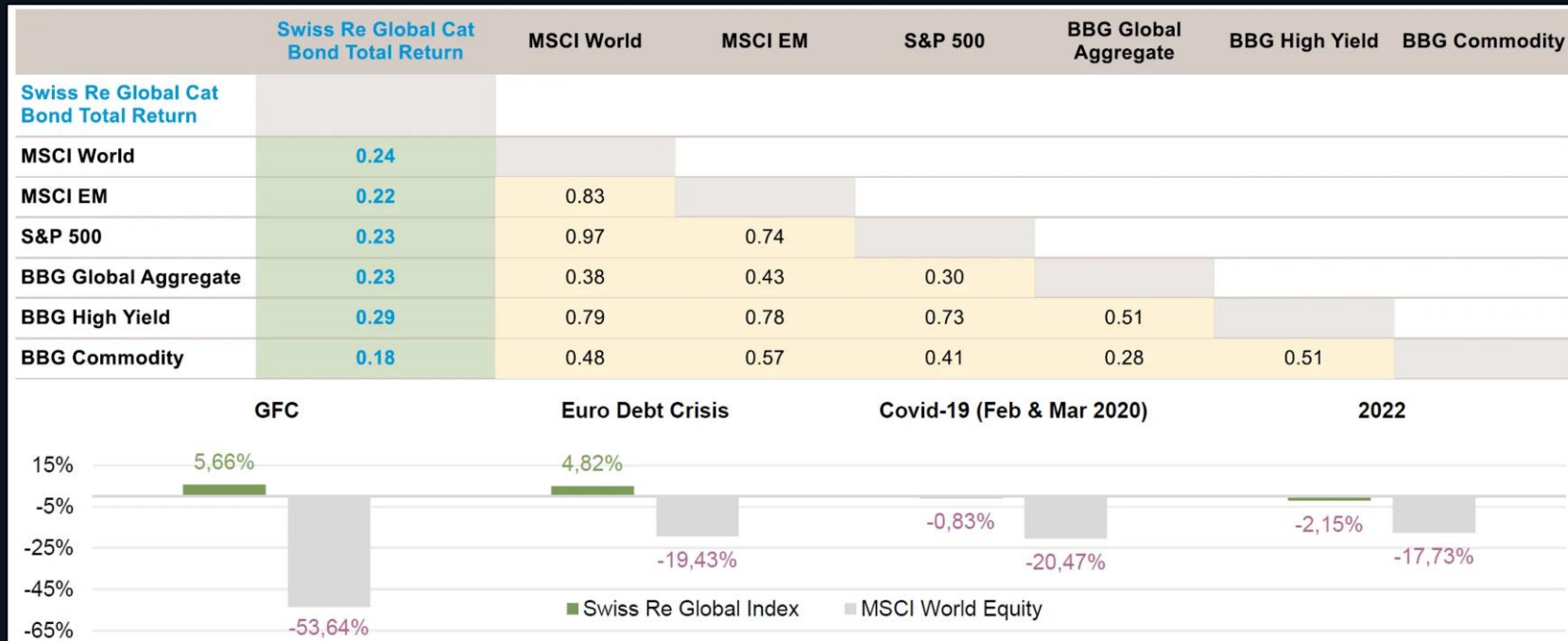


Cat Bonds.

Descorrelación quirúrgica con bolsa y crédito.

Bonos catástrofe. El cupón depende de que NO se materialicen eventos catastróficos asegurados (huracanes, terremotos, ciclones). Su rentabilidad es función de fenómenos físicos, no del ciclo económico.

Resultado: correlación prácticamente cero con bolsa, IG y HY corporate. El más eficaz diversificador de la cartera Icaria cuando el régimen de mercado se vuelve direccional.

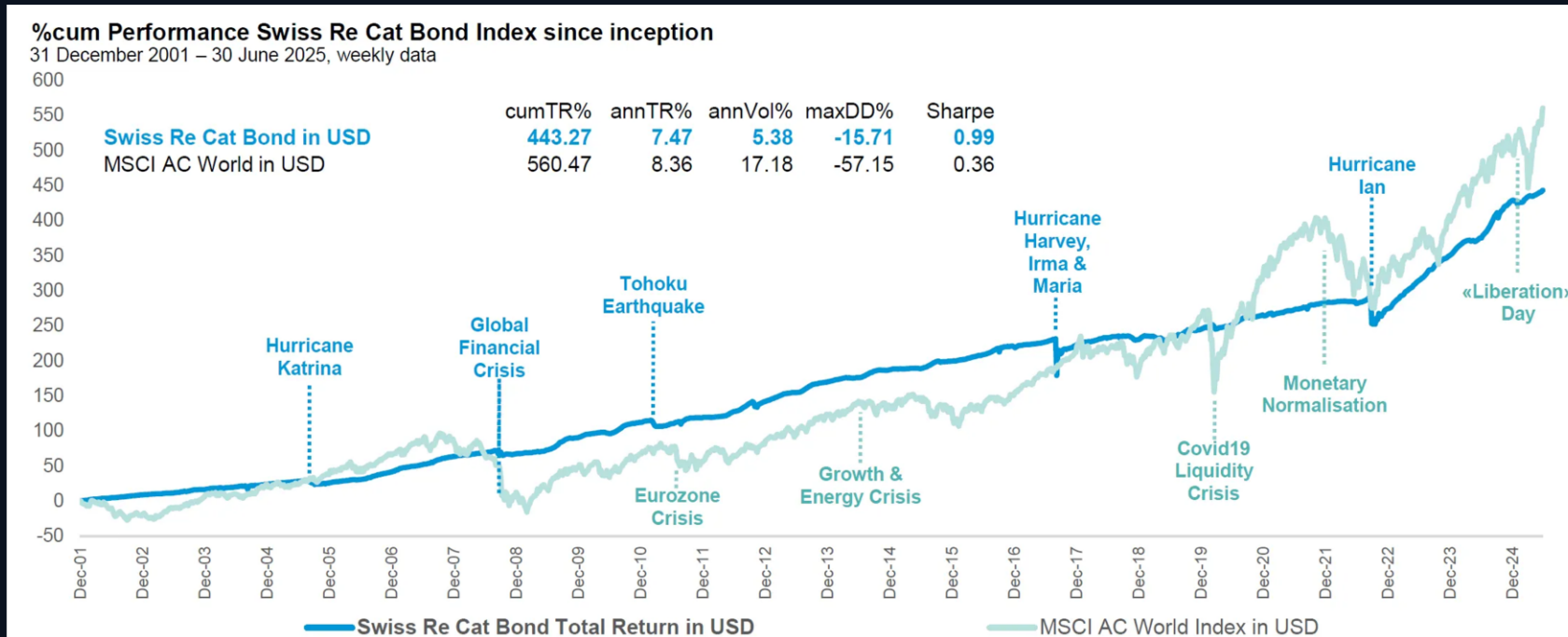


Cat Bonds.

Resiliencia comprobada al estrés de mercado.

Históricamente la categoría ha demostrado caídas máximas acotadas, incluso en años con eventos catastróficos significativos. La estructura del cupón premia la ausencia de evento, lo que crea un perfil convexo en condiciones normales.

Cero default por evento de crédito tradicional: el riesgo está aislado en eventos físicos cuya probabilidad se modeliza actuarialmente, un universo distinto al riesgo macro o sectorial.

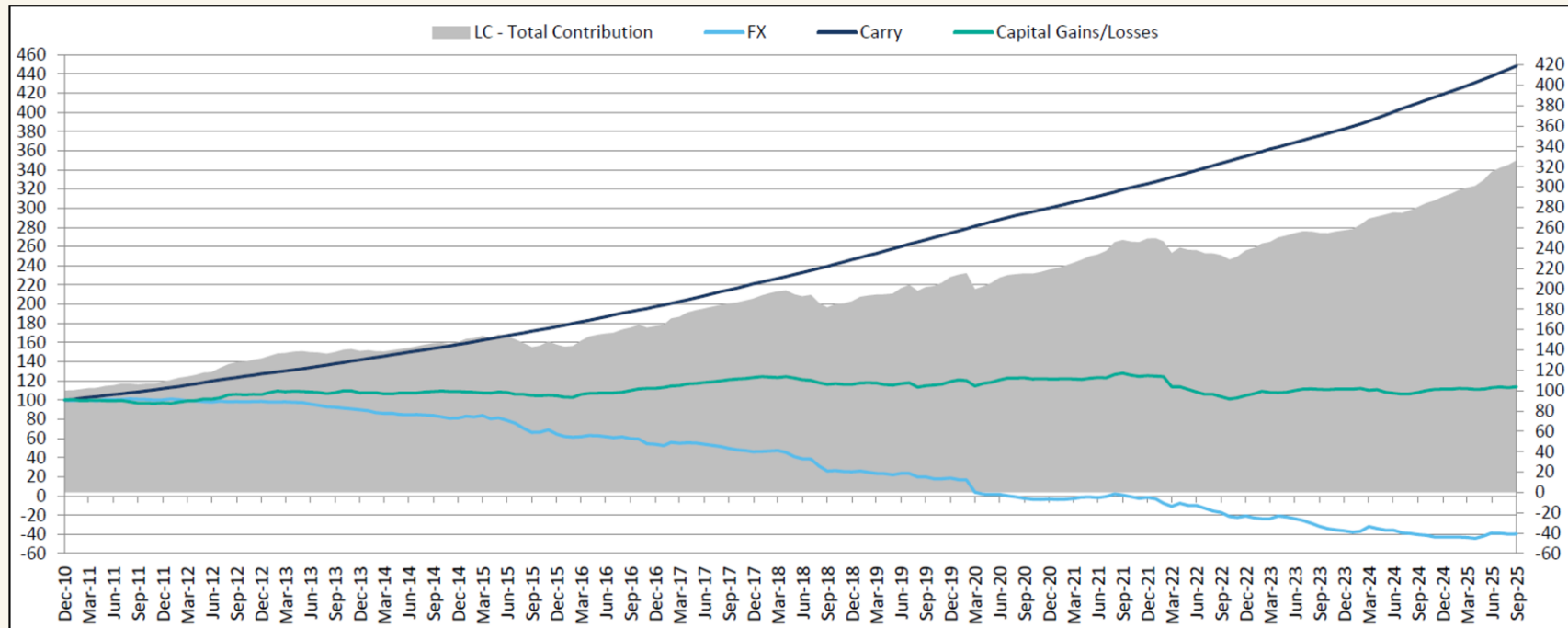


Bonos Frontera Local Currency.

Yield estructural en mercados no indexados.

Deuda emergente de mercados frontera (no incluidos en los grandes índices) emitida en divisa local. Yields estructuralmente altos por la prima de complejidad y visibilidad, no por riesgo de crédito relativo.

Comportamiento más descorrelacionado en local currency que en hard currency: la primera tiene una correlación de 0,2 con bolsa; la segunda se mueve más al ritmo del apetito por riesgo global.

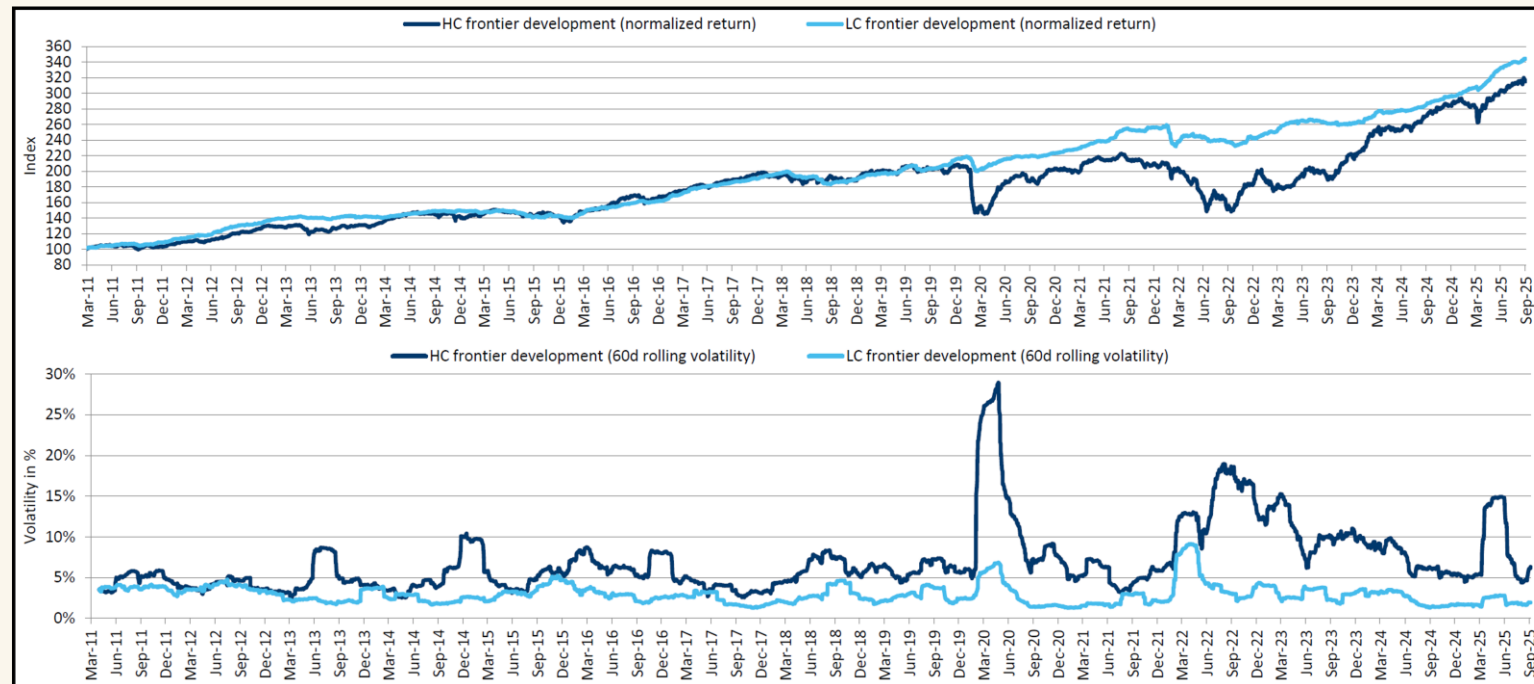


Bonos Frontera Local Currency.

El carry compensa la depreciación de la divisa.

Volatilidad muy baja en local currency. El cupón estructural, frecuentemente de doble dígito, compensa con creces la depreciación esperada de la divisa frente al euro.

Lo que parece exposición FX agresiva es en realidad un trade de carry estable. La rentabilidad final en EUR ha sido consistente y poco direccional con el ciclo desarrollado.

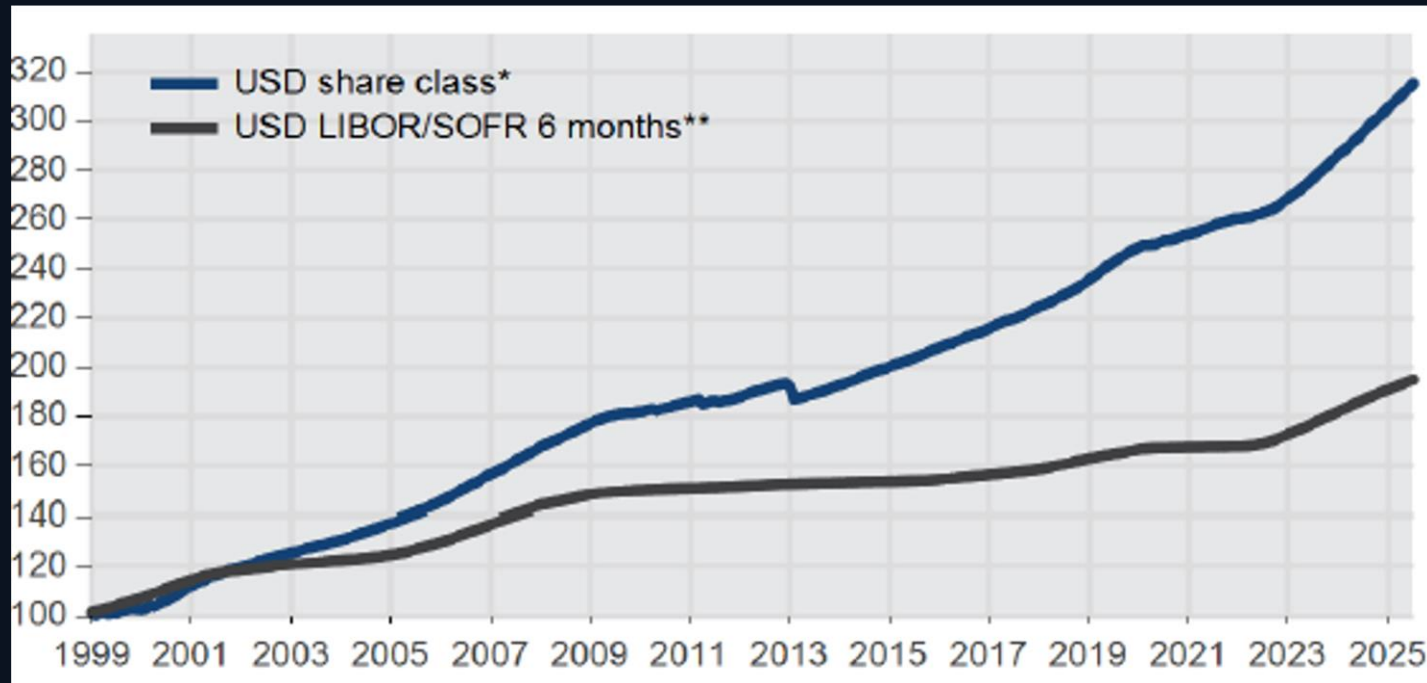


Microfinance.

26 años de track record. Un mercado que aprendió de sí mismo.

Crédito a instituciones de microfinanzas en mercados emergentes. Préstamos de bajo importe a pequeños emprendedores. Categoría con 26 años de historia institucionalizada y comportamiento extraordinariamente estable.

Su correlación con la economía real local de los países subyacentes la hace sorprendentemente resistente al ciclo financiero global. Estable en todos los regímenes de los últimos 26 años.

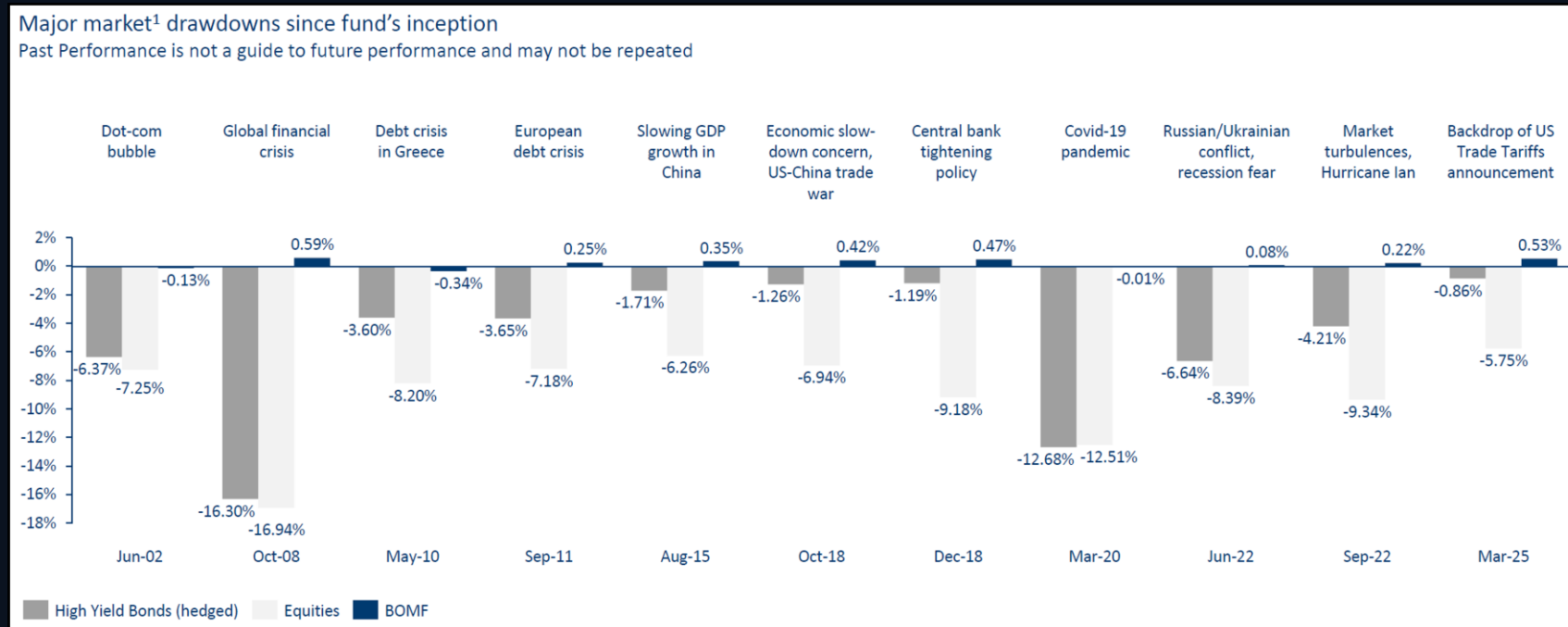


Microfinance.

Caída máxima histórica del 3% en 26 años.

El máximo drawdown registrado en los más de 26 años de historia de la categoría es del 3%, comparable al de un bono soberano corto plazo, pero con yields netos sustancialmente mayores.

Cuando el resto del crédito ha sufrido drawdowns de doble dígito, microfinance ha hecho su trabajo: preservar capital. La volatilidad realizada es de las más bajas de toda renta fija privada.

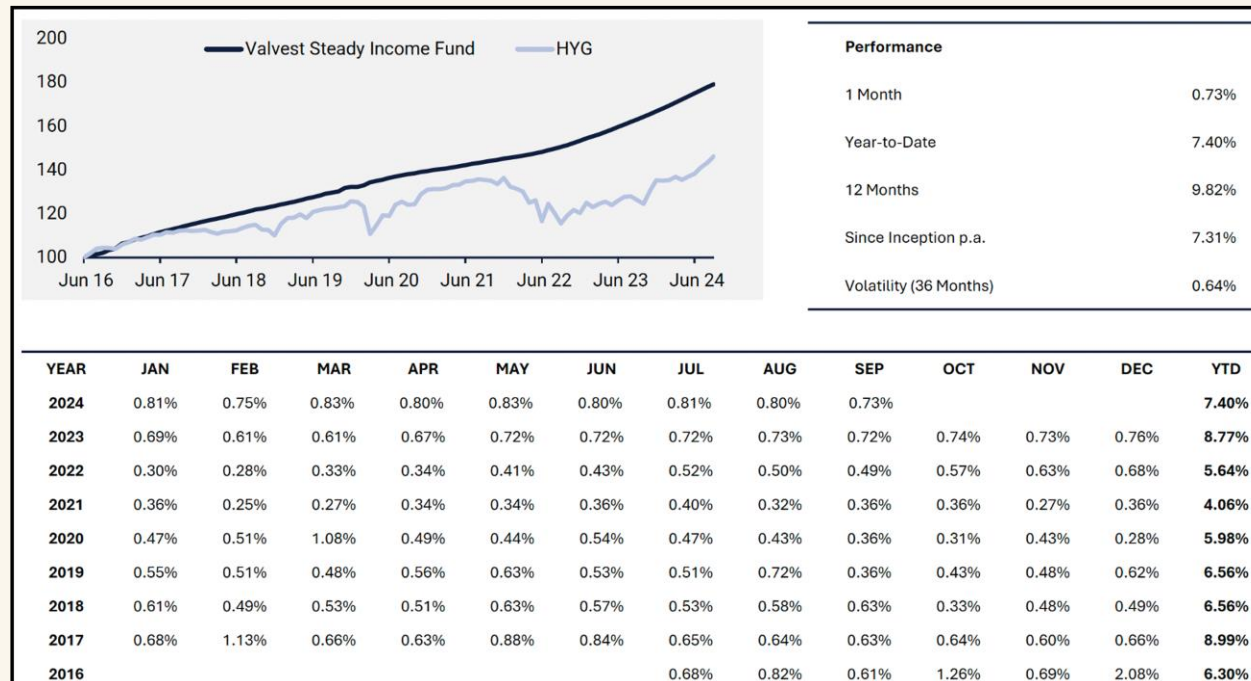


Bridge Loans.

Colateral en activo real de primera línea. LTV 65%.

Préstamos puente garantizados por inmueble residencial o comercial de primera calidad. Loan-to-value máximo del 65%, es decir, el activo subyacente vale al menos un 35% más que el préstamo.

Origen institucional, plazos cortos (12-24 meses) y cupones por encima del IG corporate equivalente. La iliquidez se compensa con prima clara y un colateral defensivo.

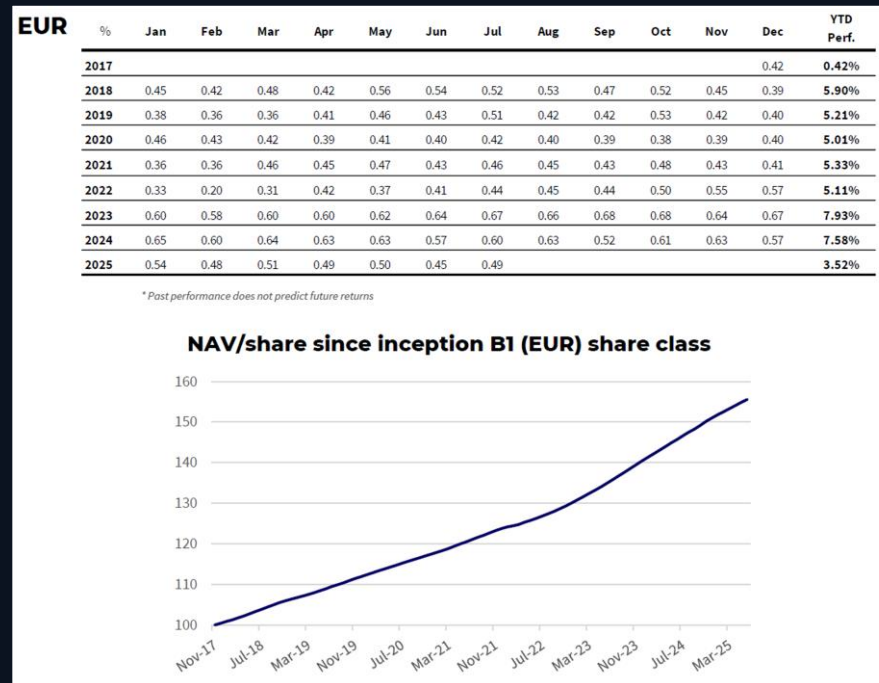


Trade Finance.

Bonos respaldados por materias primas no perecederas como colateral.

Financiación a corto plazo de operaciones de comercio internacional, garantizada por la propia mercancía (granos, metales, materias primas industriales) en tránsito o en almacén regulado.

Plazos típicos de 30 a 180 días, lo que reduce drásticamente la duración y el riesgo de impago acumulado. Categoría poco correlacionada con renta fija tradicional.





CAPÍTULO TRES

Los seis fondos que complementan la cartera.

Seis estrategias institucionales, cada una con un rol específico: liquidez de calidad, prima de spread, descorrelación o cobertura de inflación. Juntas componen la espina dorsal de Icaria Renta.

Seis decisiones *deliberadas.*

Cada uno con un mandato claro dentro del libro de Icaria Renta. Donde uno aporta carry estable, otro aporta cobertura de inflación; donde uno reduce duración, otro la usa selectivamente.

Nº 01 **Aegon European ABS**

A+ · Yield 3,38% · MD 0,22y

Nº 02 **Royal London Abs Ret Govt Bond**

Short Term · 5★ MS · 1.044M€

Nº 03 **Pictet TR Sirius**

SOFR + 4-6% · Sharpe 2,79

Nº 04 **Nordea Low Duration Covered Bond**

Duración ~1y · 0 defaults 200 años

Nº 05 **Nordea Active Rates Opportunities**

Cash + 2,43% p.a. neto desde 2019

Nº 06 **AXA / BNP Inflation Linked Bonds**

\$24bn AUM · 30+ años de expertise

GESTORA

Aegon Asset Management (AAM)

ESTRATEGIA

European ABS — Investment Grade

SFDR

Article 8 · ESG integrated

Aegon European ABS

El crédito titulizado europeo, grado de inversión.

ABS europeos colateralizados por consumer risk: hipotecas, auto loans y consumer finance.

Cupón flotante con cero sensibilidad a tipos y spreads atractivos sobre government y corporates con el mismo rating.

ROL EN CARTERA

Carry IG con duración cero y baja correlación con corporate. Sustituye parte del crédito flotante tradicional con un perfil de drawdown más limitado.

YIELD ACTUAL

3,38%

EUR (gross)

RATING MEDIO

A+

todos rated

SPREAD

+135 bps

sobre Euribor

MODIFIED DURATION

0,22y

cero apalancamiento

01

YIELD ESPERADO · 1 AÑO POR DIVISA

EUR

3,50–4,00%

Hedged GBP

5,50–6,00%

Hedged USD

5,75–6,25%

Aegon European ABS · 20 años de carry consistente.

Calendar year returns: alpha positivo en casi todos los años desde 2005.

Track record auditado de la estrategia: rentabilidad anual frente al benchmark desde 2005. La consistencia del valor añadido es el sello de la mesa de Aegon, no un año bueno, sino veinte años bien gestionados.

Datos brutos antes de comisiones. La selección bottom-up dentro del universo IG europeo permite capturar prima sin elevar el rating medio del libro.



GESTORA

Royal London Asset Management

ESTRATEGIA

Absolute Return Government Bond

CATEGORÍA MS

Short Term Bond · 5★

Royal London Abs Ret Govt Bond

Renta fija short-term de máxima calidad crediticia.

Estrategia government bond absolute return con baja volatilidad estructural, gestionada por un equipo de nueve profesionales liderado por Craig Inches y Paul Rayner. Lanzado en 2014 con 1.044M€ en AuMs y track record en cuartil 1 a 1, 3 y 5 años.

ROL EN CARTERA

Sustituye al monetario tradicional con un kicker de retorno predecible y volatilidad muy contenida. Ancla de liquidez con perfil casi-cash y respaldo soberano.

AUMS

1.044M€

EUR class

ESTRELLAS MORNINGSTAR

5★

LANZAMIENTO

Nov 2014

12 años de track

CUARTIL 1Y / 3Y / 5Y

1·1·1

vs categoría

02

2. Short Term Bond: Royal London Abs Ret Government Bond

AlamCAM Partners
Royal London Asset Management

Rentabilidad histórica vs Categoría (Short Term Bond)

Rentabilidad acumulada (Euro hdg) a 28 de Febrero de 2026

	YTD	1 año	3 años	5 años
Royal London Abs Ret Govt Bd EUR	0.47%	3.10%	13.46%	14.76%
EUR Diversified Bond - Short Term	0.59%	2.32%	10.92%	5.93%
Cuartil MS	3	1	1	1

Rentabilidad año a año (Euro hdg) a 28 de Febrero de 2026



Fuente: RLAM (MorningStar), datos a 28 de febrero de 2026. Rentabilidad neta. Rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de resultados futuros dado que las condiciones económicas actuales no son comparables a las que existían previamente y pueden no repetirse en el futuro. No existe ninguna garantía de que el Fondo logre resultados comparables a fondos anteriores.

14

FUENTE · RLAM (MORNINGSTAR) DATOS A 28-FEB-2026, NETO. CUARTIL 1 A 1Y / 3Y / 5Y.

GESTORA

Pictet Asset Management

PM

Philippe Petit · Senior Investment Manager

CATEGORÍA

EM Total Return · Niche markets

Pictet TR Sirius

Total Return en mercados emergentes inexplorados.

Búsqueda de ineficiencias en nichos con altas barreras de entrada dentro del universo emerging markets fixed income. Gestión orientada al downside: construir instrumentos con cuidado para preservar liquidez incluso en estrés.

ROL EN CARTERA

Motor de retorno absoluto y descorrelacionado. Aporta convexidad cuando otros bloques de la cartera entran en régimen direccional.

FONDO 03

TARGET RETURN

SOFR +4-6%

neto

VOLATILIDAD ESPERADA

3-4%

anualizada

03

SHARPE (REPRESENTATIVA)

2,79

Sortino 3,98

MAX DD (REPRESENTATIVA)

-2,19%

vol 1,98%

FILOSOFÍA · JERARQUÍA DE OBJETIVOS

01 Risk management primero

Mitigación del drawdown como base operativa, no como afterthought.

02 Liquidez por estructura

Diseño de instrumentos y portfolio con foco en salidas ordenadas.

03 Oportunidad en lo no mirado

El mejor riesgo-retorno está donde otros no están buscando.

AUMS ESTRATEGIA: \$0,91BN · CAPACIDAD: \$1,9BN.

Icaria Renta FIL

29 / 43

Pictet TR Sirius · Total return descorrelacionado.

Strategy +50% acumulado vs EMBI / GBI-EM en el doble dígito.

Curva acumulada de la estrategia desde inception frente a los benchmarks de EM tradicionales. Sirius captura prima en mercados nicho mientras los índices generalistas languidecen.

Sharpe 2,79 · Sortino 3,98 · max drawdown -2,19%. El perfil de retorno es estructuralmente distinto al de la deuda emergente convencional.

Very low correlation with traditional EM with superior returns and significantly smaller drawdowns



Since 2 sept 2020	Strategy	EMBI	GBI-EM	50:50 EMBI & GBI-EM
Ann. Return	9.0%	2.5%	3.0%	2.8%
Ann. Volatility	2.0%	5.9%	7.6%	6.2%
Maximum Draw Down	-2.2%	-28.1%	-27.4%	-27.4%

GESTORA Nordea Investment Management
ISIN LU1694212348 (BP-EUR) · LU1694214633 (BI-EUR)
SFDR Article 8

Nordea Low Duration European Covered Bond

Cero defaults en 200 años. Duración en torno a un año.

Fondo dedicado a covered bonds europeos, instrumentos de doble recurso (emisor + pool de garantías hipotecarias) con tratamiento favorable en BRRD, LCR y Solvency II. Mercado de 3 billones € con sobrecolateralización activa.

ROL EN CARTERA

Núcleo defensivo de la cartera. Riesgo de tipos limitado por la estructura low duration, preservando la capacidad de generar alfa propia del covered bond europeo.

DURACIÓN MEDIA

~1 año

low duration class

TAMAÑO DEL MERCADO

3T€

en circulación

04

DEFAULTS HISTÓRICOS

0

más de 200 años

SOBRECOLATERIZACIÓN

Activa

legislación estricta

PRIORIDAD DE PAGO · PRELACIÓN COVERED BOND

Covered Bonds	MÁX.
Depósitos asegurados < 100k€	2
Depósitos > 100k€	3
Senior preferente / no preferente	4 - 5
Subordinada · AT1 / Tier 2 / Tier 1	6 +

FUENTE · NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT AB & MOODY'S.

Covered Bond Spreads · 10 años de contexto.

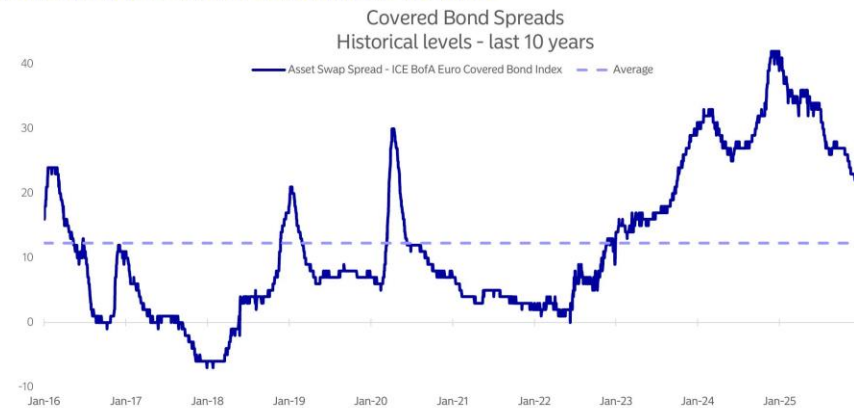
Diferenciales muy por encima del promedio histórico.

Asset Swap Spread del ICE BofA Euro Covered Bond Index frente a su media de los últimos 10 años. La cota actual se sitúa por encima del promedio — punto de entrada estructuralmente atractivo.

Esto se traduce en yield extra para una clase de activo donde el riesgo de pérdida sigue siendo prácticamente nulo (cero defaults documentados en 200 años).

Una mirada más detallada a la valoración de los bonos garantizados

Diferenciales muy por encima del promedio histórico



Fuente: Refinitiv, Nordea Investment Funds S.A. A 31 de diciembre de 2025.

8

Nordea

GESTORA Nordea Investment Management
ISIN LU1915690595 (BP-EUR) · LU1915690835 (BI-EUR)
INCEPTION 29 Enero 2019

Nordea 1 Active Rates Opportunities

Bonos seguros, retorno escenario-independiente.

Estrategia 'Rates' que combina covered bonds y deuda gubernamental con gestión activa de duración y curva. Cash + 2,43% p.a. neto desde inception (ene-19), con baja correlación frente a HY, IG corporate, covered y government tradicionales.

ROL EN CARTERA

Generador de retorno por encima del cash con universo seguro. Diversifica el carry tradicional sin añadir riesgo de crédito ni dependencia direccional de tipos.

OUTPERFORMANCE VS CASH

+2,43%

p.a. neto desde 2019

TAMAÑO UNIVERSO

15T€+3T€

govt + covered

UNIVERSO

Rates

covered + govt + SSAs

CORRELACIÓN HY EUR

0,31

IG 0,25 · cov 0,14

05

RÉGIMEN DE MERCADO · OBJETIVO DEL FONDO

RÉGIMEN A

Tipos estables y bajos

Carry estructural sobre cash con baja volatilidad.

RÉGIMEN B

Subida de tipos

Duración corta y oportunidades en empinamiento de curva.

RÉGIMEN C

Tipos altos / cayendo

Captura de spread y duración táctica al ciclo.

Active Rates Opportunities · Cash + 2,4% sin sobresaltos.

100% del tiempo positivo en ventana 3y rolling. 98% outperforming cash.

Excess return frente a Euribor 1M desde inception (ene-2019). El fondo ha entregado +2,43% p.a. neto sobre el cash en todos los regímenes de tipos: estables, subiendo y cayendo.

Universo restringido a Rates seguros (covered + government + SSAs) nunca crédito corporativo. Lo que parece carry de cash++ es realmente cash++ con tres palancas activas: duración, curva y país.

2 Consistent return above deposit rate Risk is more than compensated!



On a 3Y rolling basis:

100%
of the time absolute positive

+1.3% p.a.
average excess performance

98%
of the time outperforming cash

¹ Performance comparison vs. EURIBOR 1 M EUR (3 year rolling window with 1 month shift). Period under consideration: (31.01.2019 – 31.12.2025).
² Average excess performance per year vs. EURIBOR 1 M EUR on a 3y rolling basis, the official benchmark of the fund is the Iboxx Euro Covered 1Y Duration Hedged.
 The performance represented is historical; past performance is not a reliable indicator of future results and investors may not recover the full amount invested. The value of your investment can go up and down, and you could lose some or all of your invested money. Comparison with other financial products or benchmarks is only meant for indicative purposes.
 5 With effect as of 16.10.2025 the sub-fund is renamed from Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund to Nordea 1 – Active Rates Opportunities Fund.

Nordea

GESTORA

BNP Paribas AM (heritage AXA IM)

ESTRATEGIA

Global Inflation Linked Bonds

SFDR

Article 8 · ESG Integrated

AXA WF Global Inflation Bonds

Inflación: la prima que volvió y nadie quiere coberturar.

Estrategia purista de renta fija inflation-linked, con cobertura completa del espectro: long/short duration y breakevens. Una de las primeras gestoras europeas en lanzar un fondo dedicado en 1983 y \$24bn bajo gestión global en activos inflation-linked.

ROL EN CARTERA

Cobertura de inflación con beta a tipos reales en lugar de nominales. Aporta convexidad si la inflación sorprende al alza y diversifica frente al carry tradicional.

AUM GLOBAL

\$24bn

en inflation-linked

TRACK RECORD

30+ años

pioneros desde 1983

06

ARTICLE 8 PORTFOLIOS

\$14,1bn

SFDR Art. 8

10Y GROSS RETURN

+6,76%

acum · 2,16% net

PILARES DEL PROCESO · INFLATION EXPERTISE

i. Inflation linked bonds

Pure-play en bonos ligados a inflación; otras clases de activo prohibidas en el mandato.

ii. Fine-tuning de la indexación

Asignación dinámica entre real yields, breakevens e inflación realizada según régimen.

iii. Foco medio plazo

• Forecasting trimestral, sin posiciones extremas, consistencia sobre alpha episódico.

FUENTE · BNP PARIBAS AM · DATOS A 30-09-2025. PERFORMANCE GROSS OF FEES.

AXA WF Global Inflation · 20 años frente al benchmark.

Performance histórica desde 2005 — la prueba de los 30+ años de expertise.

Curva acumulada del fondo (clase institucional) frente al índice de referencia de inflation-linked global. Dos décadas de consistencia, el único fondo de la cartera con track record que cubre dos ciclos completos de tipos reales.

10y gross return acumulado +6,76% (net +2,16%). Cuando la inflación sorprende al alza, este es el bloque que aporta convexidad real al libro de Icaria Renta.



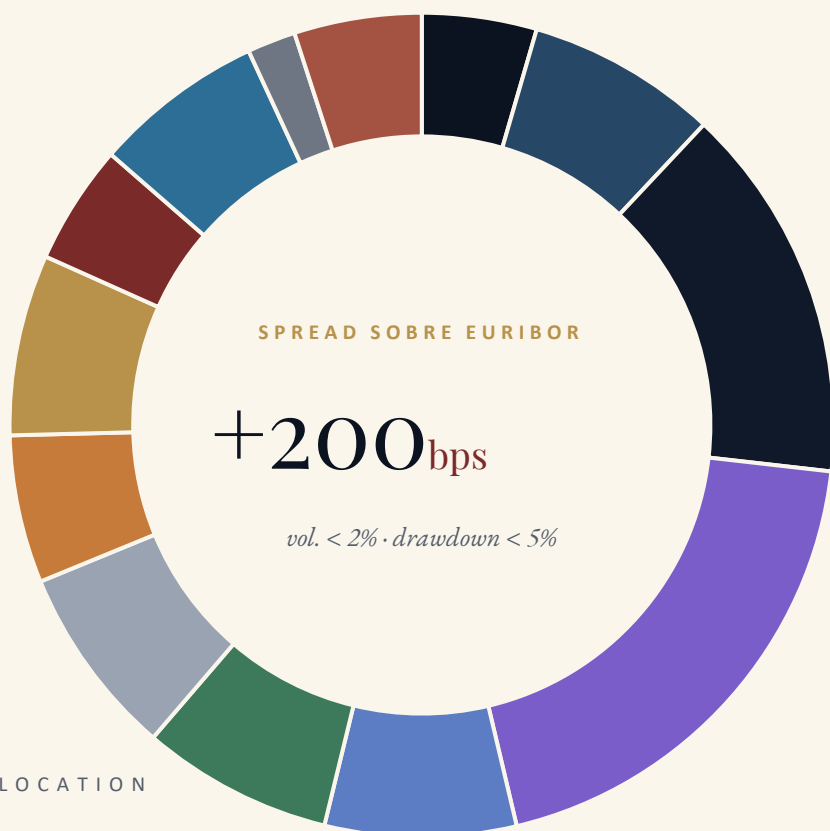
Cada uno con un *papel distinto.*

FONDO	ROL EN CARTERA	YIELD / TARGET	DURACIÓN	CALIDAD	PARTICULARIDAD
Aegon European ABS	<i>Carry IG con duración cero · sustituto FRN</i>	3,38% (gross)	0,22 años	A+ medio	+135 bps Eur
Royal London Abs Ret Govt	<i>Ancla de liquidez tipo cash++</i>	Cash + α	Short term	Govt	5★ MS
Pictet TR Sirius	<i>Total return descorrelacionado</i>	SOFR +4-6%	Variable	EM nicho	Sharpe 2,79
Nordea Low Dur Covered	<i>Núcleo defensivo · 0 default histórico</i>	Cov. spread	~1 año	AAA / AA	200y · 0 def.
Nordea Active Rates	<i>Cash++ con universo Rates seguro</i>	Cash +2,43%	Activa	Govt + Cov	Article 8
AXA / BNP Inflation Bonds	<i>Cobertura de inflación · convexidad</i>	Real yield	Tactical	Soberano IL	\$24bn AUM

DATOS PÚBLICOS EXTRAÍDOS DE LAS FICHAS DE GESTORAS A FEB-MAR 2026. YIELDS GROSS OF FEES SALVO INDICACIÓN CONTRARIA.

Más de mil *activos subyacentes.*

Volatilidad < 2%. Drawdown < 5%. Spread sobre Euribor > +200 pbs. La diversificación no es un decorado: es un compromiso con números concretos.

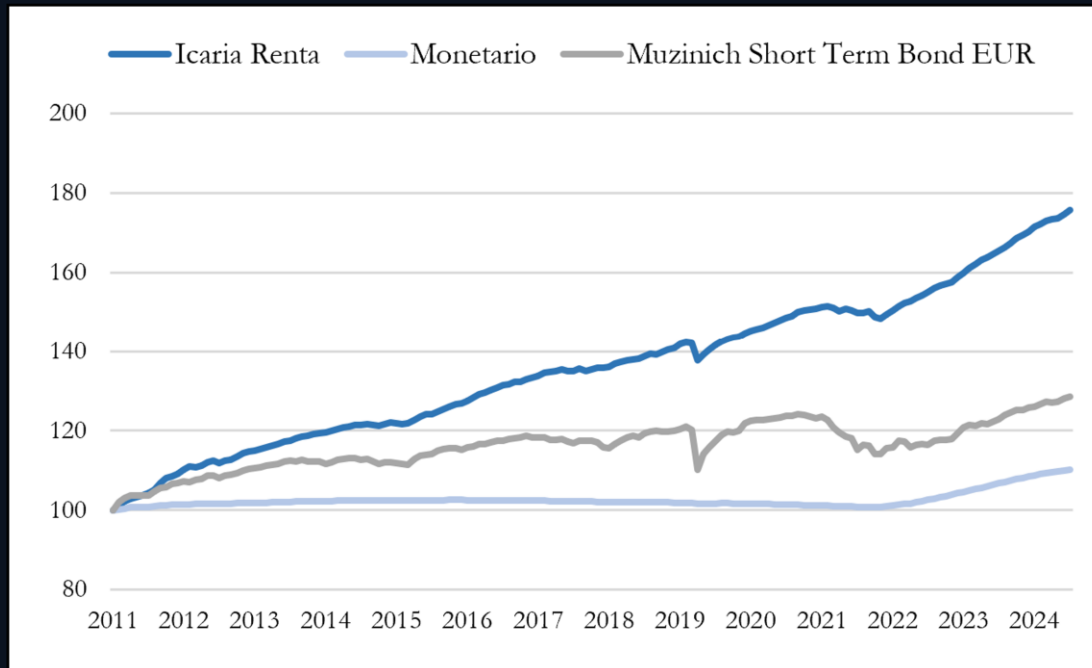


ALLOCATION

● Repo y Pagarés	4.5%	● Trade Finance	5.8%
● Covered Bond	7.5%	● Microfinance	7.1%
● Non Rated y Corporates	14.8%	● Working Capital	4.7%
● Retorno Absoluto	19.5%	● Asset Backed	6.7%
● ABS	7.5%	● Parallel Lending	1.9%
● Cat Bonds	7.5%	● Convertibles	5.0%
● Frontera LC	7.5%		

Compounding *paciente*.

Nueve años y un mes de comportamiento estable. Drawdowns acotados, recuperación rápida y un Sharpe que no se inventa: es consecuencia de la disciplina en los pesos.



CAGR · 9 AÑOS + 1 MES

4,30%

VOLATILIDAD ANUALIZADA

1,60%

SHARPE RATIO

2,49

MAX DRAWDOWN

-3,32%

Liquidez *por diseño.*

Más del 80% de la cartera puede liquidarse en menos de un mes. La iliquidez se elige sólo donde la prima compensa, nunca por accidente.

70%

Diaria / semanal

Liquidez inmediata. Más de la mitad del fondo cotiza con frecuencia diaria o semanal.

90%

Mensual

El 90% del fondo se libera con liquidez mensual incluyendo activos de iliquidez moderada.

100%

Trimestral

Liquidez plena en horizonte trimestral. Coherente con la estructura FIL del vehículo.

Vehículo *FIL* · arquitectura técnica.

Producto institucional, con pricing alineado a las clases más bajas del mercado y operativa adaptada al perfil del fondo.

MÍNIMO	COMISIÓN GESTIÓN	COMISIÓN DEPOSITARIO	SUSCRIPCIÓN	VEHÍCULO
100k€	0,40%	0,07%	Mensual	FIL · €
Producto reservado a inversor profesional o cualificado.	Entre las más bajas del peer group conservador.	Inversis como depositario.	Reembolso trimestral con liquidez plena.	Traspasable. Disponible solo en Andbank.

Renta fija sin atajos.
Compuesta con disciplina,
medida con humildad.

ICARIA RENTA FIL · ANDBANK WEALTH MANAGEMENT

Carlos Santiso

Pombo

Gestor Senior en **Andbank Wealth Management**, responsable de cuatro vehículos de inversión colectiva. Más de **doscientos millones de euros** bajo gestión. Consejero y CIO en distintos Family Office.

Profesor por vocación. Diseñé el curso de opciones para Value School (500 alumnos), un programa de Value Investing para el IEB y soy docente en los Máster del IEB, VIBE y OMMA.

+200M€

Bajo gestión directa

4

Vehículos de inversión colectiva

500+

Alumnos formados en opciones

3

Másters como docente activo

Aviso importante

El presente documento no constituye una recomendación individualizada de inversión o de asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor debe ser consciente de que la IIC referenciada puede no ser adecuada para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya que no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente documento. Lea atentamente toda la documentación legal que la Sociedad Gestora y/o el comercializador ponga a su disposición y, si lo estima oportuno, procure el asesoramiento específico que pueda ser necesario.

Las decisiones de inversión deben basarse en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) o folleto disponible en CNMV. Las opiniones expresadas pueden ser modificadas sin previo aviso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Sobre el backtest: modelizado con la siguiente asignación: monetario 5%; Dunas Valor Prudente cl I 10%; Swan Ultra Short-Term Bond 10%; GAM Star Cat Bond cl I € Acc 10%; Horizon Capital European Trade Finance B1 7,5%; Valvest Steady Income Fund cl R € 7,5%; GSA Coral Student Portfolio cl E € 7,5%; PIMCO Distressed Senior Credit Opportunities II 10%; European Senior Loans Index 7,5%; BlueOrchard Microfinance Fund cl N EUR 15%; Global Evolution Frontier Local Markets cl Z € Acc 10%. Para clases con inception posterior, se utilizan series proxy con cobertura de divisa según indica la gestora.

Este documento es confidencial y se proporciona exclusivamente con fines informativos. No constituye una oferta de venta. Cualquier inversión debe evaluarse tras revisar los documentos oficiales del fondo y consultar con asesores profesionales. Las estimaciones, proyecciones y objetivos incluidos son hipotéticos y no garantizan resultados futuros.



**Diversificación en
fondos de deuda para
dormir tranquilo.**

CARLOS SANTISO

GESTOR SENIOR EN ANDBANK WEALTH MANAGEMENT

