

# “El futuro es impredecible, parte de la clave del éxito en la inversión es tener un plan”

Carta mensual - Agosto 2026

## Aviso legal

*El presente documento tiene carácter exclusivamente informativo y está dirigido únicamente a los partícipes actuales de Icaria Renta FIL. No constituye una oferta, solicitud, recomendación de inversión ni asesoramiento financiero, ni debe considerarse una comunicación comercial en los términos previstos en la normativa aplicable.*

*Las opiniones, valoraciones y análisis contenidos en este documento reflejan el criterio del gestor en la fecha de elaboración, se emiten con finalidad explicativa del proceso de inversión y pueden cambiar en el futuro en función de la evolución de los mercados y de la información disponible.*

*La información relativa a datos históricos, objetivos o características de fondos de terceros procede de fuentes que se consideran fiables, pero no se garantiza su exactitud ni su vigencia, ni que dichos comportamientos se repitan en el futuro.*

*Las rentabilidades pasadas, los datos históricos y los ejemplos de comportamiento en distintos entornos de mercado no constituyen un indicador fiable de resultados futuros.*

*Las referencias a objetivos de rentabilidad, volatilidad o comportamiento esperado del fondo reflejan metas de gestión no garantizadas, sujetas a condiciones de mercado y a riesgos que pueden provocar desviaciones relevantes respecto a dichos objetivos.*

*Las referencias a escenarios macroeconómicos, cambios de régimen o expectativas de mercado tienen carácter meramente descriptivo y se basan en supuestos sujetos a incertidumbre, sin constituir previsiones ni garantías de resultado.*

*Las referencias a fondos, gestoras, estrategias o instrumentos financieros concretos se realizan a título meramente ilustrativo, en el contexto de la descripción de la cartera y del proceso de inversión, y no deben interpretarse como recomendaciones de compra, venta o mantenimiento.*

*El contenido de este documento no tiene en cuenta la situación financiera, fiscal o los objetivos específicos de ningún partícipe en particular. Cada inversor debe valorar, de forma independiente o con el asesoramiento que estime oportuno, la adecuación de la inversión a su perfil y horizonte temporal.*

*La inversión en Icaria Renta FIL conlleva riesgos, incluidos, entre otros, riesgos de mercado, tipos de interés, liquidez, crédito, valoración, concentración, divisa y estrategias alternativas, pudiendo dar lugar a pérdidas sobre el capital invertido, incluso en fondos de perfil conservador. Antes de invertir, el partícipe debe leer atentamente el folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor (DDF/KID) disponibles en la documentación legal del fondo.*

## EL FONDO, EN UNA PÁGINA

“

*La filosofía del fondo se resume en una idea, construir una renta fija sin atajos, en la que cada activo en cartera tenga un papel claro. Ni complejidad ni novedad por sí mismas justifican una posición*

”

Icaria Renta FIL es un fondo de inversión libre de perfil conservador, orientado a renta fija. Dicho en palabras sencillas, invierte mayoritariamente en bonos (préstamos a Estados o a empresas) y su objetivo de gestión es preservar el capital y buscar una rentabilidad estable a largo plazo. La filosofía del fondo se resume en una idea, construir una renta fija sin atajos, en la que cada activo en cartera tenga un papel claro. Ni complejidad ni novedad por sí mismas justifican una posición.

El fondo se apoya en cuatro pilares. El primero es la estabilidad, aspiramos a que la cartera se mueva poco, con una volatilidad anual objetivo por debajo del 2% y una caída máxima inferior al 5%. Son metas de gestión, no garantías. El segundo pilar es la rentabilidad, combinando activos líquidos con activos ilíquidos de nicho que tienden a ofrecer una prima extra por la espera. El tercero es esa prima de iliquidez, que solo aceptamos cuando consideramos que se cobra adecuadamente. Y el cuarto es el riesgo ajustado, porque lo importante no es cuánto se intenta ganar, sino cuánto se intenta ganar en relación con el

“

*Cerramos agosto de 2026 con una rentabilidad del +0,35% en la clase A (rentabilidad desde inicio es 1,1%) y del +0,38% en la clase Z*

”

“

*Y cuando los tipos suben ocurren dos cosas a la vez: los bonos que ya estaban emitidos pierden algo de valor en el momento, pero los nuevos pasan a pagar más. Para quien tiene que seguir invirtiendo en renta fija, la segunda parte es, a la larga, la buena*

”

riesgo que se asume. La defensa primero, siempre.

La cartera se organiza en tres bloques. Aproximadamente un tercio en activos muy defensivos, de máxima calidad y liquidez diaria. Otro tercio en activos que generan rentas recurrentes, bonos de buena calidad que pagan cupón con un comportamiento moderado. Y el resto en crédito privado de nicho, donde captamos la prima por aceptar algo menos de liquidez, siempre respaldados por garantías reales. En conjunto son más de mil activos subyacentes y más de doce categorías trabajando de forma coordinada. Una particularidad importante es que no dependemos de un único «gestor estrella»: trabajamos con casas de referencia en cada categoría, accediendo a sus clases institucionales (de menor coste para el partícipe), y nuestro trabajo se concentra en seleccionar quién hace cada cosa y en ponderar bien.

## CIERRE DE AGOSTO DE 2026

Cerramos agosto de 2026 con una rentabilidad del +0,35% en la clase A (rentabilidad desde inicio es 1,1%) y del +0,38% en la clase Z. El patrimonio bajo gestión cerró el mes en 10,43 millones de euros. Ha sido un buen mes para un fondo conservador, con casi todas las categorías aportando y sin ningún sobresalto, que es exactamente lo que buscamos.

Como ya hacemos en la carta de Icaria Patrimonio, a partir de ahora el repaso de mercados corresponde al mes que acabamos de cerrar en el calendario, mientras que las cifras del fondo son las del mes cuya valoración se acaba de publicar, que va con un mes de decalaje. En esta carta, por tanto, el cierre es el de agosto y el repaso de mercados es el de septiembre, para que tengas un pulso más cercano de lo que está ocurriendo cuando lees.

## LO QUE PASADO EN LOS MERCADOS · SEPTIEMBRE DE 2026

Para un fondo de renta fija como este, septiembre ha sido un mes importante, porque ha pasado justo lo que más nos afecta: el dinero ha vuelto a tener precio. Después de muchos años en los que pedir prestado era baratísimo, los tipos de interés han subido a la vez en buena parte del mundo.

Lo llamativo es que el movimiento fue global y coordinado. Los bonos de los gobiernos, que durante años rentaban poco o nada, pasaron a pagar bastante más al mismo tiempo en Japón, Reino Unido, Alemania, Francia y Estados Unidos. Y cuando los tipos suben ocurren dos cosas a la vez: los bonos que ya estaban emitidos pierden algo de valor en el momento, pero los nuevos pasan a pagar más. Para quien tiene que seguir invirtiendo en renta fija, la segunda parte es, a la larga, la buena.

Detrás hay tres fuerzas que se refuerzan entre sí. La primera es la inflación, otra vez empujada por la energía, con la guerra con Irán manteniendo el petróleo caro. La segunda es que los bancos centrales han cambiado de actitud: en lugar de ayudar bajando tipos, los han vuelto a subir para frenar los precios. Y la tercera es que casi todo el mundo pide prestado a la vez, los gobiernos para cubrir lo que gastan de más y las grandes tecnológicas para pagar la factura de la inteligencia artificial. Cuando todos quieren pedir prestado al mismo tiempo, el dinero se encarece.

La lectura de fondo, la que de verdad importa para nosotros, es que por primera vez en

“

*Eso sí, mientras los tipos se reajustan hay que tener la cartera bien preparada, y esa es justo nuestra ventaja*

”

“

*Es exactamente como se construye una buena cartera: las decisiones importantes se toman con calma y por adelantado, y en semanas movidas lo único que toca es comprobar que siguen teniendo sentido.*

”

muchos años te pagan por esperar. Durante mucho tiempo la renta fija apenas daba nada y había que asumir riesgos para conseguir una renta decente. Hoy los bonos de calidad vuelven a ofrecer una rentabilidad razonable sin apenas riesgo, que es precisamente la función para la que existe un fondo como Icaria Renta: generar rentas de forma estable. Un entorno de tipos más altos, si se gestiona con cabeza, es un entorno mejor para la renta fija conservadora que el de los años de tipos a cero.

Eso sí, mientras los tipos se reajustan hay que tener la cartera bien preparada, y esa es justo nuestra ventaja. En un mes así, las piezas con poca sensibilidad a los tipos (los bonos a tipo flotante, los de vencimiento muy corto, las microfinanzas, los activos respaldados por garantías reales) sostienen el conjunto, mientras los motores de retorno absoluto aportan una rentabilidad que no depende de hacia dónde vayan los tipos. Es exactamente lo que pasó en agosto, y por eso el fondo cerró en positivo en un mes en el que la renta fija tradicional sufría.

Un último apunte que me pareció revelador. El banco central de Holanda decidió trasladar parte de su oro desde Estados Unidos a Londres, por precaución ante la inestabilidad del mundo. No vendieron su oro, solo eligieron dónde tenerlo antes de necesitarlo. Es exactamente como se construye una buena cartera: las decisiones importantes se toman con calma y por adelantado, y en semanas movidas lo único que toca es comprobar que siguen teniendo sentido.

#### RENTABILIDAD POR CATEGORÍAS EN AGOSTO DE 2026

A continuación se incluye la rentabilidad de cada categoría en agosto de 2026, sobre el patrimonio del fondo. Como aclaración, dentro de cada categoría podemos mencionar el comportamiento de alguno o algunos activos, pero no de todos los incluidos, con el fin de proteger nuestro trabajo y propiedad intelectual.

|                           |                                            |                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Deuda Frontera            | +1,58%                                     | La mejor aportación del mes. Los bonos de mercados frontera en moneda local tienen sus ciclos propios y poca dependencia de la Reserva Federal, y en agosto hicieron su trabajo. |
| Asset Backed Finance      | +1,50%                                     | Muy buen mes para la financiación respaldada por activos reales, una de las piezas de crédito de nicho de la cartera.                                                            |
| Cat Bonds                 | +1,31%                                     | Otro mes sólido y, como siempre, ajeno al ruido del resto del mercado. Su rentabilidad no depende de los tipos ni del crédito, sino del clima.                                   |
| Crédito privado (Carlyle) | +0,65%                                     | Aportación positiva de la posición de crédito privado diversificado. No es direct lending, categoría a la que seguimos sin tener exposición.                                     |
| Trade Finance             | +0,47%                                     | La financiación del comercio a plazos cortos y con colateral sigue aportando rentas sin sobresaltos.                                                                             |
| Microfinance              | +0,36%                                     | Otro mes de consistencia. Rentas estables y descorrelación casi total con los mercados tradicionales.                                                                            |
| Working Capital           | +0,23%                                     | Financiación de circulante de empresas a muy corto plazo, estable y poco sensible a los tipos.                                                                                   |
| Asset Backed Securities   | +0,23%                                     | Titulizaciones en sus tramos más protegidos, con flujos predecibles y plazos cortos.                                                                                             |
| Flotantes                 | +0,14%                                     | Bonos cuyo cupón se ajusta al alza con los tipos, una protección natural en un entorno como el actual.                                                                           |
| Retorno Absoluto          | +0,14%                                     | Estrategias que buscan rentabilidad con independencia de la dirección del mercado, en línea con su perfil de baja volatilidad.                                                   |
| Corporate Bonds           | +0,14%                                     | Crédito corporativo de calidad, aportación discreta pero positiva.                                                                                                               |
| Corporates                | +0,12%                                     | Fondos de crédito flexible, con comportamiento dispar entre ellos y un saldo ligeramente positivo.                                                                               |
| Covered Bonds             | +0,05%                                     | Bonos bancarios con doble garantía, uno de los instrumentos más seguros de la renta fija; rentabilidad modesta y estable.                                                        |
| Liquidez                  | +0,18%                                     | La parte de tesorería de la cartera, en deuda de máxima calidad, rinde en línea con lo esperado.                                                                                 |
| Parallel Lending          | 0,00%                                      | La posición de parallel lending (Muzinich MLoan) no computó rentabilidad este mes.                                                                                               |
| Inflación                 | -0,09%                                     | Única categoría ligeramente en negativo, dentro de la variabilidad normal de los bonos ligados a la inflación.                                                                   |
| TOTAL FIL                 | <b>+0,35% (clase A) / +0,38% (clase Z)</b> |                                                                                                                                                                                  |

## CIERRE

Hasta aquí el comentario mensual de Icaria Renta FIL correspondiente a agosto de 2026 (con lectura de mercado de septiembre). Agosto ha sido un buen mes para una cartera de renta fija conservadora, con casi todas las piezas aportando y sin sobresaltos. Y el entorno que viene, con los tipos más altos y una renta fija que por fin vuelve a pagar por esperar, es de los que mejor encajan con la forma en la que gestionamos este fondo.

Aprovecho para agradecer la confianza depositada en este proyecto. Seguiremos trabajando con disciplina, transparencia y la humildad de medir cada decisión por lo que aporta al conjunto. Renta fija sin atajos. Compuesta con disciplina. Medida con humildad.

El fondo Icaria RENTA FIL FI (ISIN ES0147416004) es un fondo inscrito en el registro de la CNMV con el número: 142 y con fecha de inscripción: 28/11/2025. Nivel de riesgo es 6/7 (siendo 7 riesgo muy alto). El Fondo está gestionado por Andbank Wealth Management SGIC, S.A (Grupo Andbank). La entidad depositaria del fondo es Banco Inversis S.A. y la firma auditora del mismo es DELOITTE AUDITORES, S. L. El contenido de esta carta es meramente informativo y no constituye solicitud o recomendación de suscripción de participaciones de Icaria Capital Cartera Permanente FI. La adquisición de participaciones por el inversor deberá efectuarse de conformidad con su folleto informativo, documento con los datos fundamentales para el inversor, así como con la ficha del fondo y demás documentación legal en vigor (informe semestral y trimestral, reglamento de gestión y CCAA). Toda esta información está disponible, de forma gratuita y accesible, en la página web de la gestora Andbank Wealth Management, SGIC, S.A.U <https://www.andbank.es/andbank-wealth-management/fondos/> y en la página web de la CNMV: <https://www.cnmv.es> La inversión en mercados financieros puede conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, así como de concentración geográfica o sectorial y de liquidez. Pudiendo representar la pérdida del capital invertido o el de ausencia de rentabilidad. El nivel de riesgo del fondo es indicativo del riesgo del fondo y está calculado en base a datos históricos que, no obstante, puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo. **Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.** Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. Puede obtener información adicional sobre dicho fondo y sobre los supuestos y forma de reclamar la garantía y su alcance en <https://www.andbank.es>.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. • CIF: A-78567153 • Calle Serrano, 37 - 1ª • Registro Mercantil de Madrid: Tomo 31.045, Folio 5, Sección 8ª, Hoja M-558.774 • Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV: nº 237