

Track record y composición

El fondo delega la gestión en las mejores gestoras y fondos del mundo, lo que conlleva tener una cartera de cientos de activos.

Los fondos incluidos en la presentación, serán los contratados por el fondo de inversión.

Las rentabilidades utilizadas para la presentación, son netas de comisiones. Folleto por normativa hasta 4%.

Desde el momento de inversión, la cartera comenzará a formarse con los fondos comentados.

Información contenida en este dispositivo se facilita únicamente con fines ilustrativos. Icaria Patrimonio FII no está limitado con respecto a los tipos de estrategias de inversión que puede emplear o los mercados o instrumentos en los que puede invertir, sujeto a tenerlos establecidos en los documentos de oferta del Fondo. Los objetivos de la cartera pueden ser cambiados, modificados o suspendidos de vez en cuando por Icaria Patrimonio FII a su discreción.

Dos Clases

Frecuencia de suscripción: Mensual

Frecuencia de reembolso: Trimestral

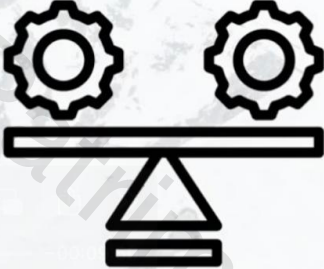
Frecuencia de liquidativo: Mensual

Clase A

- Mínimo 100.000€
- Comisión 0.99%

Clase I

- Mínimo 500.000€
- Comisión 0.69%



ANDBANK
Private Bankers

Y esto es **Icaria Patrimonio FIL**. Dos clases para invertir, frecuencia de suscripción mensual, de reembolso trimestral, con Valor Liquidativo mensual. La clase A, 100.000 €, comisión 0,99%. Clase I, 500.000 €, comisión 0,69%. Comisión de depósito del 0,07%.

Hay una comisión de reembolso del 3% hasta abril de 2026, en favor de los partícipes, la gestora no se queda nada.



Icaria Patrimonio FIL, delega la gestión en las mejores gestoras y fondos del mundo, lo que implica tener una cartera de cientos de activos. Los fondos incluidos en esta presentación serán los contratados. **Las rentabilidades utilizadas para la presentación son netas de comisiones.** El folleto pone por normativa una comisión de hasta el 4%, pero es una forma de cubrirse las espaldas. Las rentabilidades que hemos visto, como ya se ha dicho, son netas, y no significa que el fondo vaya a tener un TER del 4%. Significa que por normativa, se incluye. Al final, si tenemos un fondo con una TIR neta, como ha tenido Alta Fox, del 31% después de comisiones, bienvenido sea si ese fondo cobra un 2,20%, que es lo normal en los Hedge-Funds americanos. Lo importante es lo que le llega al inversor, en neto. Nuestra expectativa con Alta Fox, por ejemplo, ni siquiera es del 30% anualizado que han obtenido, sino del 15%. Porque del MSCI World esperamos menos de la mitad.

Desde el primer momento de la suscripción, la cartera comenzará a invertir en todos los fondos mencionados.

Esto nos lleva al resumen de todo lo que hemos visto. **¿Cómo va a invertir esta cartera, este fondo de Icaria Patrimonio FIL?**

Una cartera para toda la vida				
Nombre	Peso	TIR	DD recesión	DD correcc
Liquidez	10.00%	3%	0%	0%
Bridge Loans	5.00%	8%	5%	0%
Senior Loans	5.00%	7%	10%	5%
Hedge Funds	16.00%	8%	-15%	-10%
Infra Real Assets	6.00%	10%	8%	3%
Real Estate Real Assets	6.00%	6%	5%	0%
Private Equity	30.00%	10%	15%	5%
Equity	22.00%	15%	50%	20%
	100%	9.6%	14.6%	4.7%

La información contenida en este dispositivo se facilita únicamente con fines ilustrativos. Icaria Patrimonio FIL no está limitado con respecto a los tipos de estrategias de inversión que puede emplear o los mercados o instrumentos en los que puede invertir, sujetos a los riesgos establecidos en los documentos de oferta del Fondo. Los objetivos de la cartera pueden ser cambiados, modificados o superados de vez en cuando por Icaria Patrimonio FIL a su discreción.

Al principio de la presentación comentamos, uno por uno, la categoría de cada activo, y cómo lo habían hecho a lo largo del año 2025. **Ha sido un comportamiento sobresaliente**, sobre todo teniendo en cuenta lo que han hecho los activos de riesgo. Así que el Asset Allocation final, será prácticamente idéntico a lo que se ve aquí.

Un 10% en liquidez o equivalentes. Esto es; Letras del Tesoro, pagarés, activos sin riesgo, cero riesgo, que generen una rentabilidad en torno a un 3% y que en una recesión no caigan.

Un 10% en Deuda Privada (Bridge Loans y Senior Loans).

Un 12% en Real Assets, activos reales, compuesto a su vez de un 6% en infraestructuras y un 6% en inmobiliario.

Un 16% en la parte que busca suavizar el camino, los Hedge-Funds, con track-record histórico desde 1995.

Un 22% en los fondos de difícil acceso, de Renta Variable, con rentabilidades extraordinarias.

Un 30% en compañías no cotizadas, Private Equity

Y todo esto nos deja un camino en el que la **volatilidad** esperada sería equivalente a la de un fondo de Renta Fija, muy baja, un tercio de la de la Renta Variable.

Y la **pérdida máxima**, en un escenario de apocalipsis, en el 2008 o similar, sería el equivalente a un fondo mixto, también defensivo.

Todo ello, con retornos de primer nivel. Ese es el objetivo. Es el modelo *Endowment* que hemos visto al principio, cómo repartían el dinero en base a todos esos activos que hemos ido explicando.

Y esta es la conclusión. Brutal.



Aquí tenemos el Backtest. Todo el mundo sabe que no me gustan los backtest. Soy el máximo enemigo de los Backtest, por lo que, por favor, toda la gente que invierta, que lo haga porque le gustan las gestoras, los Track-Record de primer nivel o por la oportunidad que supone entrar en fondos que tienen mínimos de inversión de 10 millones de euros, como el caso de Brevan Howard. Que sea por eso, por ir de la mano de los mejores, no por el Backtest.



Una cartera para toda la vida

ICARIA

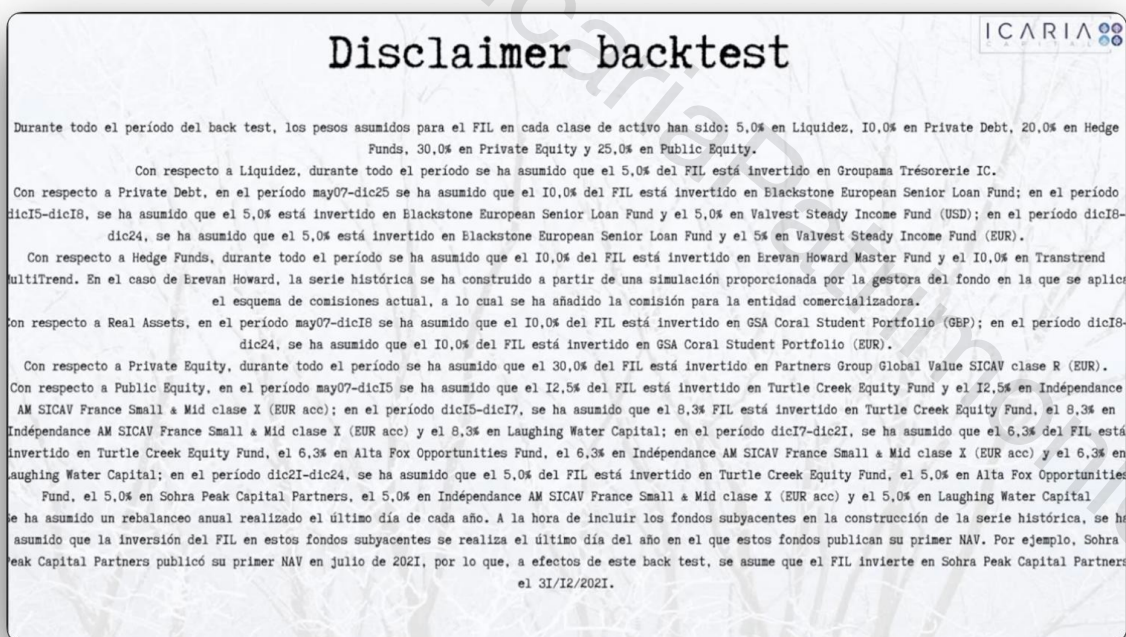
Métricas	ICARIA PATRIMONIO FIL	MSCI WORLD EUR
Media Geométrica (monthly)	0.73%	0.75%
Rentabilidad anualizada	9.17%	9.34%
Volatilidad anualizada	6.76%	13.77%
Maximo Drawdown	-11.03%	-44.10%
Benchmark Correlation	0.56	0.86
Beta(*)	0.23	0.72
Sharpe Ratio	1.15	0.64
Sortino Ratio	1.95	0.95
Treynor Ratio (%)	34.05	12.16
Calmar Ratio	1.19	0.72
Active Return	-1.21%	-1.04%
Tracking Error	13.83%	8.38%
Information Ratio	-0.09	-0.12
Skewness	-0.57	-0.5
Excess Kurtosis	3.89	1.07
Upside Capture Ratio (%)	34.95	74.37
Downside Capture Ratio (%)	10.76	71.19
Positive Periods	144 out of 204 (70.59%)	131 out of 204 (64.22%)

Hay gente que se pregunta **cómo se habría comportado el fondo en 2008 o en 2022**. Pues en 2008 tuvo un drawdown en torno al -10% o -11%, mientras que en el año 2022, cerró en positivo. Pero eso no significa nada, no significa que pueda venir una crisis como 2008 y caer un -15%, que es lo que yo creo que podría caer en una crisis global del perfil del año 2008. Podría ser **un riesgo parecido al de la Cartera Permanente**.

El Backtest, que nos ofrece una caída bastante inferior a la del -15%, no tiene ninguna validez. No le doy ninguna validez. Es que no me gusta nada.

Para lo que sí nos sirve el Backtest, es para conocer la volatilidad. Lo que vemos aquí, está todo calculado sobre rentabilidades mensuales, por lo tanto, también volatilidades mensuales anualizadas, tanto para el MSCI World, como para **Icaria Patrimonio FIL**. Por lo tanto, estamos comparando manzanas con manzanas, como debe hacerse.

La **volatilidad** será de aproximadamente **la mitad que la de la Renta Variable**, aunque creemos que finalmente será incluso inferior. Y el **drawdown** estará en torno a **un tercio el de la Renta Variable**, al igual que sucede en la Cartera Permanente, que son fondos con un perfil de riesgo muy parecido. No se parecen en nada en cuanto a composición, pero sí en cuanto a perfil de riesgo. El máximo periodo que podría estar en negativo, podría ser en torno a 3 años, mismo tipo que Cartera Permanente también. Es un **horizonte de inversión para de al menos cinco años**. Mención especial al **Ratio de Sharpe de 1,15, que es espectacular**, lo que se busca es eso, maximizar el Ratio de Sharpe por encima de todo.



Al final, a la hora de invertir en un fondo, lo importante es conocer lo que compone ese fondo, y la idea que hay detrás, no el Backtest. El Backtest, a mí no me sirve.

¿Y cuál es la idea detrás del fondo? Sentido común. Invertir en dinero, en tierras y en comercio. Algo que lleva vigente miles de años. No hay más que eso, no hay ideas raras ni extrañas. Es invertir en ese concepto, de la mano de los mejores del mundo, que por

suerte tenemos acceso a ellos. Y esa es la idea que hay detrás, desde el inicio, durante toda la vida del fondo y para siempre. Eso es lo que tendremos.

Para la gente que pregunta que al final hay una alta vinculación con el gestor, Carlos Santiso, se debe decir que tiene uno de los proyectos en su Family-Office que es muy parecido a este, que todos los fondos que se utilizan para ese Family-Office se van a utilizar en **Icaria Patrimonio FIL**, por lo tanto va a haber una sinergia de trabajo altísima para él, desde el momento que salga el fondo, que comenzará con más del doble del capital necesario para empezar, es un proyecto rentable, porque no le conlleva demasiado tiempo y tiene una sinergia altísima, por no decir absoluta, con otro de los proyectos importantes que tiene.

Así que, para quien le preocupe eso, la preocupación no debería existir porque no la hay. Y el gestor tiene una confianza ciega en **Icaria Patrimonio FIL**, al igual que en su día la tuvo con su otro proyecto, el de **Cartera Permanente**, que analizó durante miles de horas y de ahí nació su libro. Creía firmemente en el concepto, incluso en los peores momentos. Tenemos las cartas escritas en su página web durante el nefasto año 2022, donde decía que su confianza era absoluta, y el tiempo le ha dado la razón. Después de uno de los peores drawdowns de la Cartera Permanente, ha subido con fuerza. Estamos actualmente en el año 2025 con el MSCI World en -10% y la Cartera Permanente en +2%, que no está nada mal. Por lo tanto, este fondo de **Icaria Patrimonio FIL**, es una idea exactamente igual. Además, pudiendo ir de la mano de las gestoras y de los fondos mencionados en el vídeo, y tener la gran suerte de delegar en los mejores comités y equipos de inversión del mundo, para que el inversor simplemente tenga que sentarse y esperar con tranquilidad los retornos, ya que el camino va a ser bastante más tranquilo de lo que es habitual en fondos mixtos moderados o agresivos.

Si se tiene cualquier duda, se puede consultar directamente al gestor, siempre disponible en redes sociales;

Twitter -> <https://x.com/IcariaCap>

Telegram -> <https://t.me/IcariaCapital>

E-mail -> carlos.santiso@icariacapital.es

Icaria Patrimonio FIL

Track-record

ACTIVO	PESO	RENTABILIDAD	VOLATILIDAD	MÁXIMA CAÍDA
Groupama Tresorerie IC	5 %	3 %	0 %	0 %
Oquendo Senior Loans	10 %	7 %	5 %	10 %
Blackstone European Senior Loan Fund				
Valvest Steady Income Fund (EUR)		8 %	0 %	5 %
Hamilton Lane Infrastructure Fund	10 %	6 %	0 %	5 %
Goldman Sachs Vintage Funds				
GSA Coral Student Portfolio (EUR)				
Brevan Howard Master Fund	20 %	8 %	-10 %	-15 %
Transtrend Diversified Trend Program				
Campbell Absolute Return				
Elliott Associates LP Fund				
Turtle Creek Equity Fund	25 %	15 %	20 %	50 %
Indépendance AM SICAV France Small & Mid Class X (EUR acc)				
Laughing Water Capital				
Alta Fox Opportunities Fund				
Sohra Peak Capital Partners				
Voss Capital				
One Mail Capital				
Partners Group Global Value SICAV Class R (EUR)	30 %	10 %	5 %	15 %
Hamilton Lane Private Equity Fund				
TOTALES	100 %	9,1 %	6,7 %	11 %