



Inversión global, diversificada y de bajo coste

Ahorro + Inversión = Prosperidad

“

El fondo de inversión Impassive Wealth FI ha cumplido 5 años de existencia

”

Estimados **Impasibles**,

Escribimos esta carta con una carga de **emoción** poco habitual en nosotros, ya que el fondo de inversión ha cumplido recientemente **5 años de existencia**. En efecto, el 14 de septiembre de 2018 la CNMV autorizaba la creación de Impassive Wealth FI. Un hito que nos llena de alegría y gratitud inmensa.

Alegria porque crear un vehículo de inversión colectiva fue durante años una aspiración para nosotros. Y ver que esta aspiración se convierte en realidad y sobrevive el paso del tiempo es forzosamente **motivo de satisfacción**. No olvidamos, sin embargo, que los **protagonistas de esta historia** no somos nosotros, sino vosotros, los impasibles, las personas que en mayor o menor grado nos habéis acompañado en este viaje excepcional. Sin vosotros este proyecto no habría llegado a donde está, ni tendría la perspectiva de continuar muchos años más. Tenemos una deuda impagable de gratitud con todos vosotros.

Tener un vehículo abierto al público nos permite **contribuir a la prosperidad** de personas a las que ni siquiera conocemos. Éste es un pensamiento bonito que a la vez supone una **enorme responsabilidad**. A todos los partícipes del fondo: grandes y pequeños, jóvenes y mayores, hombres y mujeres, pasados y presentes; sólo podemos agradeceros vuestra confianza y desearos todo lo mejor. Esperamos haber contribuido y seguir contribuyendo a vuestra **prosperidad**. Por trabajo no va a quedar. Esperemos que los mercados nos sean propicios.

Pasamos ya a enumerar los **datos más relevantes del fondo**, pero antes, tenemos que tener un **recuerdo especial hacia dos impasibles que tristemente nos dejaron**. Dos amigos que nos apoyaron desde el principio. Se os echa de menos. Este logro de cinco años del fondo también es vuestro.

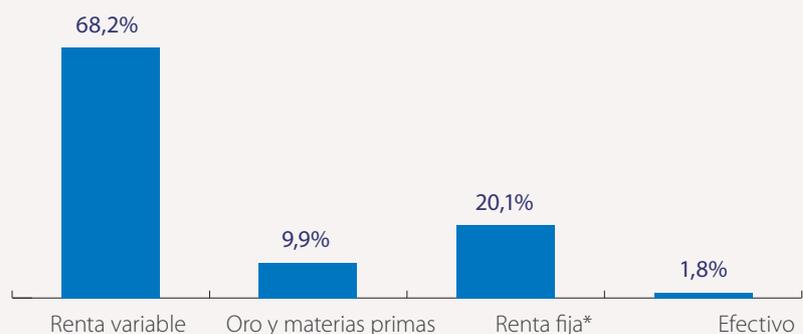
PRINCIPALES MÉTRICAS DEL FONDO

Valor liquidativo	19,72%
Rentabilidad YTD (2023)	3,22%
Rentabilidad 3 años	14,86%
TIR 3 años	4,73%
Volatilidad 1 año	7,39%

Fuente: Morningstar. Datos a 30/09/2023.

(*) La renta fija que tenemos actualmente son instrumentos de corto plazo, repos diarios, a un interés actual del 3,75%.

ACTIVOS PRINCIPALES QUE COMPONEN NUESTRA CARTERA



“

La rentabilidad de Impassive Wealth desde inicio asciende a 19,7%

”

“

El mayor enemigo de un buen plan es el sueño de un plan perfecto. No abandones el buen plan.”

Carl von Clausewitz

”

“

A cierre del tercer trimestre, nuestro sistema mantiene una sobreponderación en la renta variable de Estados Unidos y de la cesta de materias primas

”

A fecha 30 de septiembre de 2023, **Impassive Wealth** tiene un capital bajo gestión de **14,8 M€**, propiedad de **565 partícipes**. Desde inicio del fondo, el 14 de septiembre de 2018, la **rentabilidad total**, descontadas todas las comisiones, asciende a **19,7%**, mientras que la media del mercado de fondos de la misma categoría según Morningstar es del **3,3%**. Recordemos, independientemente de estas rentabilidades, que los hechos pasados no son indicadores de lo que pueda ocurrir en el futuro.

RENDIMIENTO DE IMPASSIVE WEALTH FI vs FONDOS DE SU CATEGORÍA, DESDE INICIO



Fuente: Morningstar. Datos a 30/09/2023.

Durante estos cinco años hemos permanecido leales a **nuestro plan⁽¹⁾ de inversión**. Lo que no significa permanecer inmóviles, siempre estamos dispuestos a implementar cosas nuevas que creamos supongan una mejora. Como, por ejemplo, la incorporación de los ETFs de **tendencias globales** en nuestros **Activos Permanentes** o la implementación del **Dual Momentum** con **oro** y **materias primas** en los **Activos Temporales**. Ambos no estaban presentes desde el inicio, pero los adoptamos porque se alinean perfectamente con la **filosofía de nuestro fondo**, como explicamos en su momento.

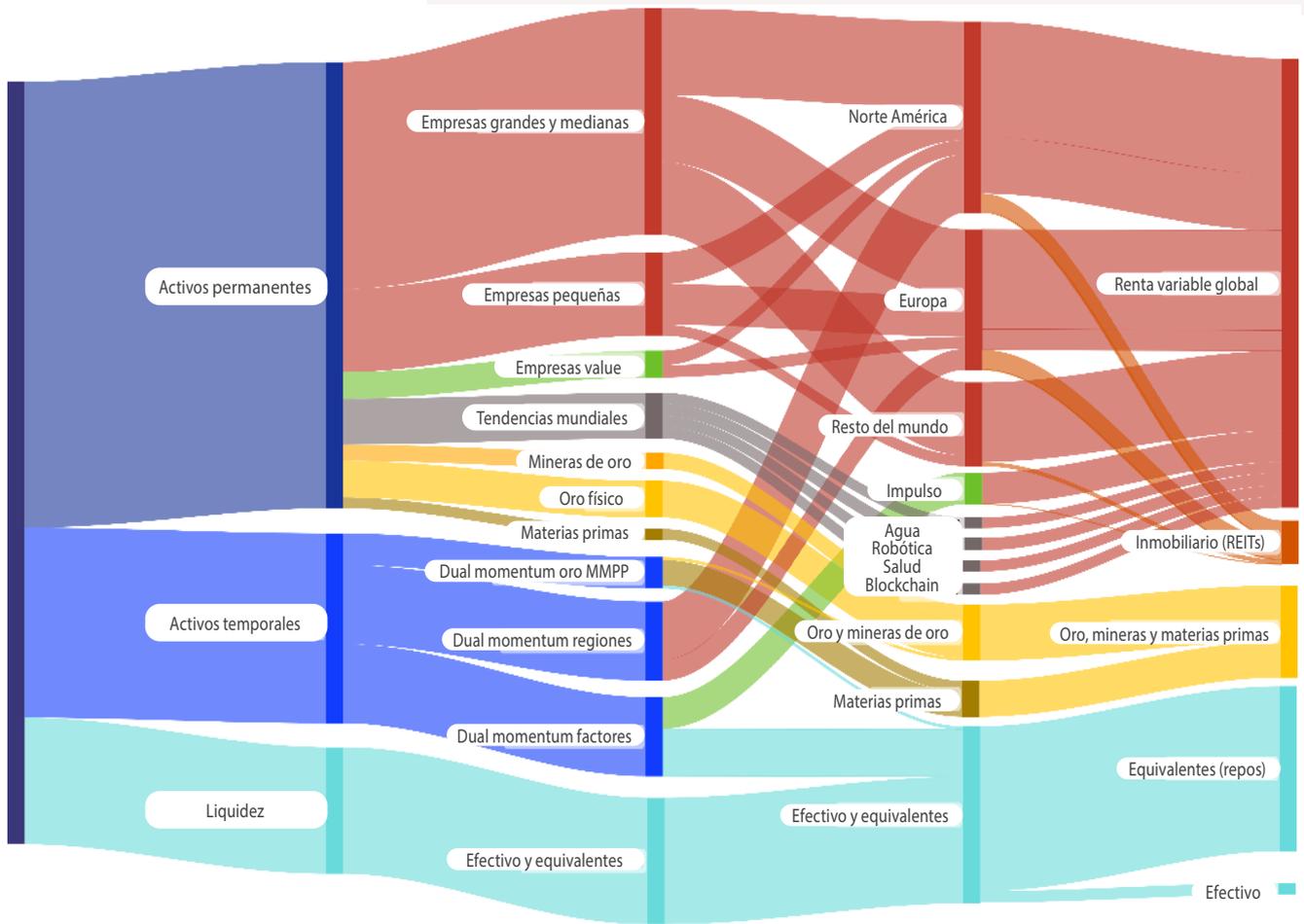
Una de las formas en que preferimos presentar el fondo es a través de un gráfico de **Flujo de Activos⁽²⁾**. En la primera columna de este gráfico, se detallan **las estrategias** que sigue el fondo, mostrando la proporción en **Activos Permanentes**, **Activos Temporales** y **Liquidez** que conforman nuestra cartera. Las dos columnas siguientes representan el proceso que seguimos cuando se implementan estas estrategias y cómo conducen a **un resultado**, es decir, a la **Asignación de Activos (Asset Allocation)**.

- (1) “El mayor enemigo de un buen plan es el sueño de un plan perfecto. No abandones el buen plan.”
Carl von Clausewitz.
- (2) No se trata de una imagen fija del fondo, es una imagen del modelo teórico que utilizamos para nuestros trabajos. El diagrama es dinámico y refleja la evolución en el tiempo.

A primera vista, el siguiente gráfico puede parecer complejo de interpretar. Sin embargo, si nos tomamos un momento para examinarlo detenidamente, podemos observar **cómo se entrelazan los activos permanentes con los temporales**, sobre ponderando los activos que actualmente están mostrando un buen “momentum”.

Esto hace que algunos de nuestros activos que están siempre en el fondo tengan también representación de forma temporal. Por ejemplo, según el gráfico, a cierre del tercer trimestre, nuestro sistema mantiene una **sobreponderación en la renta variable de Estados Unidos y de la cesta de materias primas**. Además, en menor medida, también observamos una sobreponderación en la renta variable de **Europa** y en el factor de **impulso** (momentum). Finalmente vemos que parte de los Activos Temporales se refugian en **liquidez**, aumentando la parte destinada al efectivo y equivalentes.

DIAGRAMA DE FLUJO DE ACTIVOS



(*) Datos a 30/09/2023..

“
En Impassive Wealth, desempeñamos la función de capitanes de barco, ajustando la dirección en condiciones cambiantes y desplegando velas para llegar antes al destino

”

Así pues, es importante destacar que nuestra **Asignación de Activos** definitiva se basa en la ejecución de ambas estrategias, una basada en el **buy & hold (permanentes)** y otra en el **momentum (temporales)**, las dos se complementan debido a que los puntos fuertes de una son las debilidades de la otra y al combinarse se obtiene una cartera más **robusta** y **diversificada en estrategias**.

Siguiendo este enfoque, podemos usar la siguiente **metáfora**: nosotros desempeñamos el papel de **capitanes de un barco** que sigue una ruta trazada inicialmente (buy & hold), pero que puede **ajustar la dirección** del barco en función de las **condiciones cambiantes** (momentum). Si en un momento dado el viento sopla en la dirección adecuada podemos aprovechar las condiciones de forma oportunista, cambiando de dirección ligeramente y **desplegando velas** para llegar antes al destino. En otras ocasiones menos favorables o negativas **rodaremos tormentas** y seremos más conservadores. Lo importante es no perder de vista el objetivo, que es llegar a destino (rentabilidad) con un riesgo aceptable (volatilidad).

Os deseamos que hayáis tenido un buen inicio de curso (escolar o laboral), tras un buen verano.

Saludos impassibles.

El fondo Impassive Wealth, FI (ISIN ES0147897005) es un fondo inscrito en el registro de la CNMV con el número: 5295 y con fecha de inscripción: 14/09/2018 en la categoría de Fondos de Inversión Global. Nivel de riesgo es 5/7 (siendo 7 riesgo muy alto). El Fondo está gestionado por Andbank Wealth Management SGILC, S.A (Grupo Andbank). La entidad depositaria del fondo es Banco Inversis, S.A. y la firma auditora del mismo es Capital Auditors and Consultants SL. 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, SGILC, 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. Este documento no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de inversión del producto financiero del cual se informa.** 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. Andbank Wealth Management se encuentra adscrita al Fondo de Garantía de Inversión (FOGAIN) y sujeta a supervisión por parte del Banco de España y de la CNMV.