

Madrid y Oxford, a 6 de abril de 2020.

El valor de la calma.

Queridos **impasibles**:

Esperamos que en el momento de recibir esta carta trimestral os encontréis todos bien. El trimestre pasado no ha sido fácil, pero tenemos la certeza de que vamos a superar todas las dificultades para llegar a nuestros **objetivos con éxito**.

Permitidnos que en estas circunstancias nos remitamos a los valores y a las ideas simples que inspiran e impulsan la **filosofía impasible**. Siempre nos ha gustado identificar **certezas** y hacer planes para el futuro basándonos en ellas. No queremos decir que la vida no esté sembrada de azar e incertidumbre, más bien al contrario, la **incertidumbre** es una de esas certezas que **no podemos controlar pero si gestionar**.

Otra certeza es que nuestra psicología en circunstancias complicadas nos hace tomar **decisiones equivocadas**. Esta característica, unida a la incertidumbre, explica la mayoría de fracasos en los planes de inversión de particulares. Cuando las cosas se tuercen sentimos miedo y una **necesidad urgente de actuar**. De actuar en el peor momento. De forma improvisada y cuando la claridad de ideas no nos acompaña.

Por todo lo anterior pensamos que la mejor estrategia es **prepararse en los momentos de calma**. Establecer nuestros planes de inversión cuando todo va bien, predefiniendo nuestras acciones cuando las circunstancias se compliquen. Esto es precisamente lo que hacemos en Impassive Wealth, tener un plan condensado en unas **reglas matemáticas** que no abandonamos nunca. Muchos habréis establecido un plan de aportaciones periódicas: ¡Seguid con él! Otros estaréis retirando dinero para complementar ingresos: ¡Seguid con el plan! Con toda la serenidad que podáis. Porque esos planes fueron establecidos con calma en momentos tranquilos. Con criterio y con claridad de ideas.

Las ideas que a día de hoy se utilizan en la gestión del fondo son el fruto de años de investigación y de pruebas, donde imperaron los **argumentos racionales** sobre las emociones. Nada nos hace pensar que ese plan no es el adecuado y ahora mismo es el momento de seguirlo a rajatabla. De haber cambios (no hay nada previsto) se harían en **momentos propicios**.

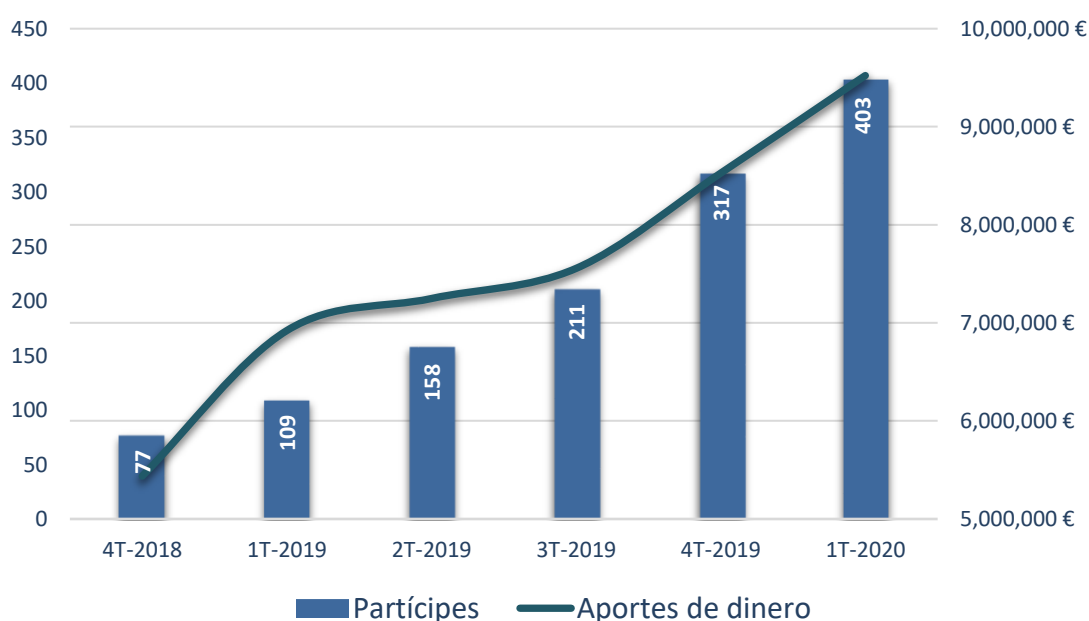
Otro de nuestros valores fundamentales, plasmado en el adjetivo “impasible”, es apreciar el valor de permanecer calmado y de **actuar solamente cuando es necesario**, según las reglas matemáticas elaboradas a través de años de estudio e investigación. Siempre dijimos que operar poco y eliminar el ruido del mercado es fundamental. En la gestión y como partícipes. En los momentos actuales hay que **simplificar y priorizar**. La salud propia y de nuestros seres cercanos debe ser nuestra principal ocupación. Dedicemos tiempo a ello sabiendo que nuestro patrimonio está en buenas manos.

La epidemia y las caídas generalizadas en los mercados de acciones (dos caras de una misma moneda) han llevado el **pesimismo** a cotas muy altas. Del mismo modo que las crisis son inevitables, también sabemos que **las recuperaciones siguen a las turbulencias**. No conocemos los tiempos exactos de ninguna de las dos, pero creemos que siguiendo el plan llegaremos a nuestro destino. Por haber hecho antes los **deberes**. A fecha de hoy no tenemos razones para pensar que a largo plazo nuestra estrategia no vaya a funcionar.

A los problemas citados se han unido las recientes noticias de la **intervención** de la Agencia de Valores de Esfera por la **CNMV** y el posterior anuncio por parte de Andbank de la compra de la Gestora de Fondos de Esfera. Ante estos problemas **también pedimos calma**. Sabemos que la situación ha generado inquietud y en algunos casos perjuicios serios, pero de nuevo, las reglas establecidas en momentos de normalidad hacen que tanto las participaciones del fondo como los saldos de efectivo estén **100% seguros**. Esperamos que la situación se resuelva en breve y daremos la información pertinente cuando haya noticias relevantes. Mientras tanto es posible seguir aportando y retirando inversión del fondo. Por favor consultadnos todas las dudas que tengáis al respecto. El fondo puede seguir contratándose con [estas entidades](#).

También queremos agradecer a todos los que sois partícipes vuestra **fidelidad, comprensión y paciencia**. En todos los meses del trimestre enero-marzo ha habido aportaciones netas positivas (dinero nuevo). Y todavía mejor, ha seguido habiendo un aumento de partícipes. Todo ello en unos momentos que son un reto en los frentes descritos en esta carta. Parece que los mensajes de calma e impassibilidad están muy bien interiorizados en nuestra comunidad.

Para ilustrar lo anterior compartimos un gráfico que muestra la evolución del **número de partícipes** del fondo y la de los **aportes** brutos. Datos desde inicio y por trimestre.



Ya para terminar, reproducimos una vez más al final de esta carta los **mandamientos de la inversión imposible**. Podéis profundizar en ellos con la charla que hicimos con Value School y Alfa Positivo a través de este [podcast](#) o este [video](#).

Para consultar los datos históricos del fondo os recomendamos nuestras **fichas mensuales**, que se encuentran disponibles [aquí](#).

Un cordial saludo y hasta pronto.

Juan Manuel Rodríguez, gestor de Impassive Wealth FI. juanma@impassivewealth.com

Juan Cogollos, editor de www.impassivewealth.com. juanfra@impassivewealth.com

Los diez mandamientos de la inversión imposible:

- I. *Invertir en todos los activos deseables disponibles.*
- II. *Diversificación dentro de los activos elegidos.*
- III. *Largo plazo. Hay que pensar en 10 años o más.*
- IV. *Aislarse del ruido del mercado.*
- V. *Decisiones automatizadas.*
- VI. *Protección del capital.*
- VII. *Expectativa “satisfactoria” y realista de rentabilidad.*
- VIII. *El mejor momento para empezar es ahora.*
- IX. *Basarse en certezas (precios) y no en conjeturas (predicciones).*
- X. *A menudo la mejor decisión es no hacer nada.*

Aviso legal: La información contenida en este documento refleja las opiniones de sus firmantes a la fecha de publicación. Pese a que la información utilizada se considera fiable, no se puede garantizar al 100% la exactitud de la misma. Este documento es de carácter informativo y no debería considerarse asesoramiento financiero o recomendación de compra o venta de ningún valor o instrumento. Las posiciones mostradas son a fecha de publicación del presente documento y son susceptibles de cambios sin previo aviso. Rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. El precio de las inversiones podría variar y el inversor podría no recuperar la cantidad inicialmente invertida. El inversor debe ser consciente de que el instrumento financiero y los valores a que se refiere el presente documento pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe hacerse responsable de sus propias decisiones de inversión. Antes de realizar cualquier inversión, el inversor debe conocer los riesgos del producto y la información contenida en el último informe semestral y el folleto completo y simplificado (DFI) disponibles en www.cnmv.es.

El presente documento no es una campaña publicitaria de suscripción o adquisición de acciones o participaciones de instituciones de inversión colectiva, ni constituye actividad publicitaria o promocional. Se supone que el lector conoce la normativa aplicable en materia de inversión colectiva y ha mostrado interés expreso en recibir esta información. Si no desea recibir comunicaciones electrónicas referentes al fondo IMPASSIVE WEALTH FI, o de Impassive Wealth Ltd, por favor envíe un correo a juanfra@impassivewealth.com.