

Madrid y Oxford, a 28 de octubre de 2019.

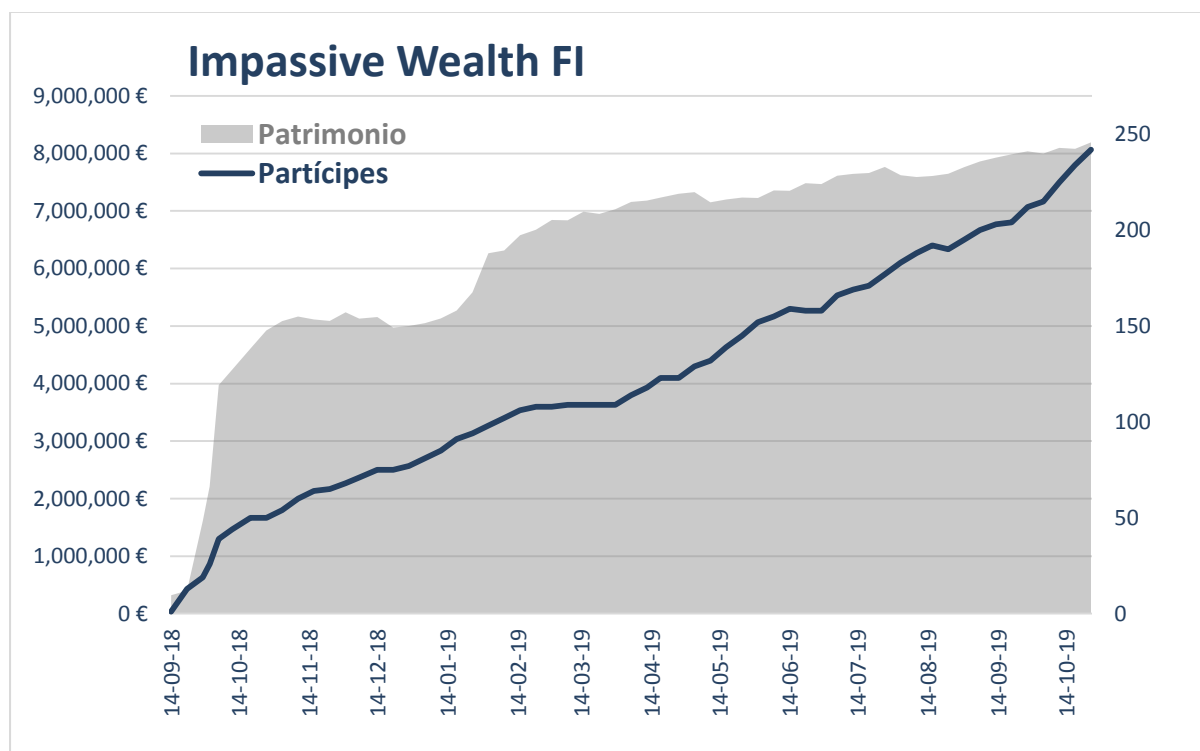
Queridos impasibles:

Recibid con esta carta a los partícipes del fondo nuestros **mejores deseos** hacia vuestras inversiones y proyectos vitales. El sentimiento más importante que os queremos transmitir es, sin duda, nuestra **gratitud** por vuestro **apoyo** a este humilde proyecto que es **Impassive Wealth FI**.

Con la publicación de las **fichas mensuales** a partir de Julio hemos pasado de hacer informes a hacer cartas. Estáis leyendo la primera de ellas. Al publicar todos los datos financieros relevantes en las fichas mensuales, podemos dedicar las cartas a **temas cualitativos** sobre nuestro proyecto (nuestro = de todos nosotros) que nos parecen relevantes y queremos compartir. Podéis acceder al archivo con todas las fichas, informes y cartas a través de [este enlace](#).

El plan original era hacer cartas trimestrales. Esta debería llevar fecha del 30 de septiembre, pero por circunstancias nos hemos retrasado bastante. Creemos que da un poco igual. Publicaremos **más o menos trimestralmente** y de forma extraordinaria cuando las circunstancias lo requieran. Las fichas seguirán siendo mensuales.

El número de **partícipes** y los **fondos bajo gestión** han seguido **aumentando** en los últimos meses. A fecha **23 de octubre** tenemos **242 inversores** en el fondo con un **capital de +8.145.958 Euros** (la cantidad cambia diariamente como sabéis). La siguiente gráfica refleja la evolución histórica de estos datos:



Es una gran satisfacción reportar que en los últimos meses las entradas siguen aportando **dinero nuevo** al fondo y que **el número de partícipes sigue creciendo a muy buen ritmo**. La evolución desde luego está superando nuestras **previsiones más optimistas**. Nos centramos en estos datos, que están bajo nuestra esfera de influencia (que no control), y dedicamos menos esfuerzo a seguir el vaivén diario de los mercados. Los mercados simplemente nos dan precios que usamos para **ejecutar nuestro plan** de forma estrictamente matemática. En cuanto a la inversión del dinero nuevo seguimos unas reglas que nos permiten **minimizar los** tan importantes **gastos** del fondo.

Nos gustaría resaltar las novedades recientes en cuanto a nuestras actividades tanto de promoción del fondo como de educación financiera. Para no aburrir resumimos muy brevemente y dejamos el interés por los detalles como ejercicio para el lector (☺).

1. **Podcast de +Dividendos**. Fuimos invitados a este influyente podcast hace un par de semanas. Una charla muy amena (al menos para nosotros) de casi dos horas. Podéis acceder al *podcast* [aquí](#) y al *hilo* sobre Impassive Wealth FI en el *foro* de +D [aquí](#).
2. **Entrevista a Juanma en Libre Inversión**. Se trata de una entrevista escrita en esta web sobre inversión que podéis leer [aquí](#). Os recomendamos en especial *los diez mandamientos de la inversión impasible*, que reproducimos al final de esta carta.
3. **Presentación a alumnos en la Universidad de Salamanca**. Este evento tuvo lugar en la *Facultad de Economía* donde compartimos tribuna con el conocido divulgador Martín Huete. En esta charla dirigida a alumnos Juanma estuvo de forma presencial y Juanfra virtualmente a través de un video corto. Se podría decir que fuimos en representación del “cerebro racional” y del “cerebro emocional” respectivamente. El evento no se grabó, pero publicamos uno de nuestros *ensayos* en video [aquí](#).
4. **Entrevistas en YouTube**. Hemos publicado *cuatro entrevistas* con personas que nos parecen relevantes en el mundo de las finanzas personales y la inversión. La verdad que han tenido *bastante éxito* y son de lo más visto en nuestro canal. Las entrevistas están agrupadas en esta [lista de reproducción](#). Seguiremos, por su interés, publicando alguna más en el futuro.
5. Hemos celebrado también dos **webinars** que han tenido *muy buena acogida*. Los agruparemos en la siguiente [lista en youtube](#). Tanto para los webinars como para las entrevistas nos gustaría contar con vuestras *sugerencias*.
6. **Podcasts de Impassive Wealth**. Un seguidor nos hizo la sugerencia de publicar en formato podcast (audio) porque encontraba esta modalidad más cómoda que el video para escuchar en el coche o haciendo deporte. ¡*Gracias por la idea!* Podéis acceder al canal de podcasts utilizando Ivoox a través de [este enlace](#).

Como veis hemos estado ocupados. Para dar un impulso al proyecto Juan Cogollos ha decidido tomarse unos *meses sabáticos* de su actividad profesional habitual. Esperamos que con **más dedicación** se acelere la buena evolución que ya muestra el proyecto. Daremos una gran importancia a que los partícipes conozcan el fondo cada vez mejor para estar

informados a la hora de tomar decisiones. Este esfuerzo nos ayudará a todos a **permanecer firmes** cuando llegue (es inevitable) la próxima **crisis bursátil**.

Por último, recordaros lo mucho que nos ayuda que os suscribáis a las diferentes modalidades de comunicación que tenemos a vuestra disposición:

- El canal de **YouTube** y el canal de podcast de **Ivoox** (también disponible en **Spotify**).
- La **lista de correo electrónico** para recibir en exclusiva las cartas y fichas del fondo (para apuntarse escribid a [juanfra@impassivewealth.com](mailto:juanfra@impassivewealth.com)).
- El grupo de **whatsapp**. Usad la misma dirección de correo para uniros.
- El **website**, naturalmente. La mayoría de artículos tienen un video asociado, con lo cual basta suscribirse a YouTube.
- El contacto personal que de momento (esperemos que por mucho tiempo) podemos atender de forma personalizada. Detalles [aquí](#).

Cerramos esta carta con un par de **anécdotas** de las **redes sociales**. Creemos que son significativas.

Don [Francisco Ibáñez](#) elogia nuestra intervención en el podcast de + Dividendos y hace unas apreciaciones interesantísimas relacionando el cálculo de estructuras y la inversión:

*“El creador de la idea, Juan Manuel Rodríguez, es arquitecto con un profundo background matemático, habiéndose dedicado anteriormente al cálculo estructural. Pienso que esto es mucho más importante de lo que pueda parecer puesto que esa disciplina se basa en el análisis de riesgos desde múltiples ángulos, protegiendo la integridad de las personas en situaciones de incertidumbre por venir como puedan ser terremotos, sobrecargas, cesiones del terreno, vientos huracanados, fallos en los materiales, etc. Curiosamente, en mi caso, el libro que más me ha aportado en la inversión no es de finanzas sino de cálculo estructural (se podría decir que es la versión técnica del libro de Taleb "el cisne negro")*

*Este gestor, por su trabajo, está acostumbrado a evaluar el riesgo desde un enfoque de detalle, como pueda ser el de una barandilla de una terraza o un activo aislado como el oro dentro de su cartera hasta una visión general y de correlación como pueda ser la estabilidad de la estructura del edificio ante un terremoto o la del fondo ante un evento inesperado (cisne negro). Además, esto se soluciona diseñando un marco robusto y añadiendo coeficientes de seguridad parciales y globales para aumentar los márgenes de error, entre otras cosas.”*

¡Muchas gracias Don Francisco! A nosotros también nos gusta Taleb. Por otro lado, lo importante es que se hable de nosotros aunque sea bien.

Por el lado de la crítica, Don [Igor Díaz](#) escribe este comentario en Ivoox:

*“Esto es lo más loco que he escuchado. Estos tíos están buscando tontos que le den dinero.”*

Don Igor, muchas gracias por su comentario. Nos encanta recibir críticas tan bien argumentadas. La frase, siendo breve, es muy profunda y está bien documentada. Le agradeceríamos, no obstante, que se abstuviera en el futuro de insultar a nuestros inversores.

Y eso es todo en esta ocasión. Esperando que esta carta haya sido de vuestro interés, **quedamos a vuestra disposición** para comentarios y sugerencias.

Un cordial saludo,

Juan Manuel Rodríguez.

Juan Cogollos.

### ***Los diez mandamientos de la inversión impasible:***

- 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](http://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](mailto:juanfra@impassivewealth.com).