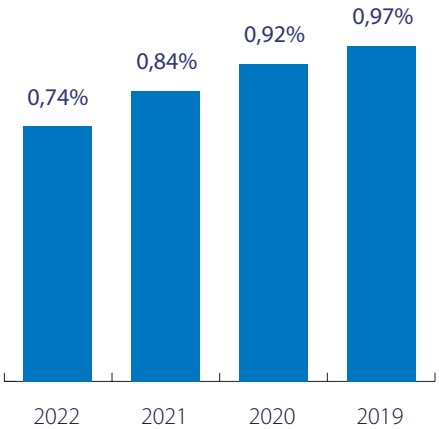
Inversión global, diversificada y de bajo coste

Ahorro + Inversión = Prosperidad

> *El actual capital bajo gestión es de 15,6 millones de Euros y 596 partícipes*

Evolución (descendente) **de los gastos corrientes según datos oficiales**



Fuente: CNMV.

Estimados **Impasibles,**

Es un placer dirigirnos a nuestros partícipes en esta nueva carta trimestral.

A fecha 31 de marzo de 2023, Impassive Wealth tiene un capital bajo gestión de **15,6 M€** propiedad de **596 partícipes.** Nos gustaría expresar el más sincero agradecimiento por vuestra continua confianza en nuestro modelo de **gestión.** Sabemos lo importante que es confiar en aquellos que administran nuestras inversiones y por tanto nos sentimos **honrados de ser parte de vuestro plan.**

Como ya sabéis, nuestro enfoque se basa en **cuatro directrices fundamentales** que guían cada una de nuestras decisiones de inversión:

1. **Gestión sistemática:** seguimos rigurosamente el plan establecido para el fondo. Creemos que tener un **plan predefinido** nos ayuda a mantener el rumbo y evitar desviarnos de nuestros objetivos a largo plazo. El peor enemigo del inversor es a menudo el propio inversor.

2. **Diversificación:** buscamos la diversificación tanto en términos de activos como de estrategias. Diversificar nos permite aprovechar oportunidades en diferentes mercados y **reducir los riesgos asociados con la concentración** en una sola región, clase de activos o estrategia. Creemos en el crecimiento global de los activos deseables.

3. **Bajo coste:** sabemos que los costes pueden tener un **impacto significativo** en la rentabilidad a largo plazo, por lo que nos esforzamos por mantenerlos bajo control. Desde la comisión de gestión hasta los gastos operativos que podemos controlar.

Impassive Wealth FI cerró el primer trimestre de 2023 con una **rentabilidad** positiva del **2,94%.** Resumiendo, éstas son las métricas más relevantes del fondo a 31 de marzo de 2023:

Rentabilidad 3 años	+31,89%
Rentabilidad 1 año	-6,39%
TIR 3 años	9,67%
Volatilidad 1 año	9,25%

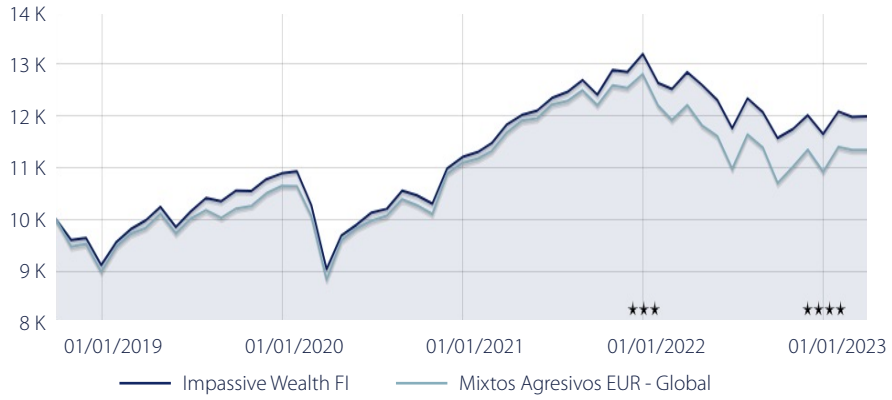
Desde el inicio del fondo, la **rentabilidad** asciende al **+19,4%**, que en términos anualizados equivale a un **+4,1%**. Si lo vemos en términos monetarios, **100.000€** invertidos en Impassive Wealth FI en su inicio son **119.390€** a 31 de **marzo de 2023**. Resulta pertinente recordar

que los hechos pasados no son indicadores de lo que pueda ocurrir en el futuro y por lo tanto estas rentabilidades **no están garantizadas**.

Según datos de **Morningstar** el fondo se ha comportado mejor que la media de su categoría desde inicio, como podemos ver en el siguiente gráfico sacado de esta web financiera:

"La rentabilidad de Impassive Wealth desde inicio asciende al 19,4%"

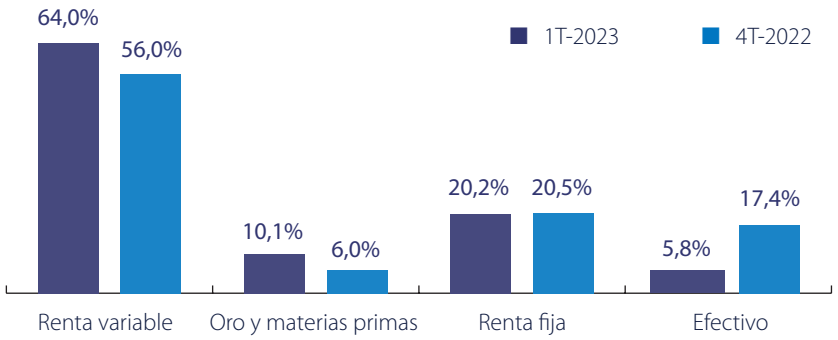
RENDIMIENTO DE IMPASSIVE WEALTH FI vs FONDOS DE SU CATEGORÍA, DESDE INICIO



Fuente: Morningstar. Datos a 31/03/2023.

Respecto a los **activos principales** que componen nuestra cartera, estos son sus porcentajes a cierre de trimestre **comparados con el trimestre anterior:**

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS. IMPASSIVE WEALTH



Fuente: Morningstar. Datos a 31/03/2023.

"Nuestra gestión sistemática ha aumentado la exposición a renta variable y a oro. La exposición a renta fija se ha mantenido estable"

Vemos que como resultado de nuestra gestión sistemática ha **aumentado** la exposición a **renta variable** y a **oro**, utilizando para ello el efectivo disponible mientras que la exposición a **renta fija** (compuesta por bonos corporativos de corto plazo) se ha mantenido **estable.**

Repaso del trimestre

Desde inicios de año ha habido dos fases bien claras: una primera tranquila y rentable, y una segunda muy turbulenta centrada en el sector **bancario.**

La fase tranquila pudo sorprender a muchos. La guerra interminable en Ucrania, los altos tipos de interés y la inflación persistente, entre otros factores, invitaban a esperar correcciones en los precios. Y, sin embargo, ocurrió lo contario. Pero como se dice en la industria "markets can climb a wall of worry", o sea **"los mercados pueden escalar un muro de preocupaciones"**. Este tipo de situaciones, puestos a aprender algo, nos enseñan que **intentar predecir los mercados es un juego perdedor** a corto plazo.

> Intentar predecir los mercados es un juego perdedor a corto plazo

> El efectivo dentro de un fondo de inversión está custodiado por la entidad depositaria y no se presta, de modo que el riesgo de que se pierda es cero

> *Nuestra prioridad es proteger el capital mientras buscamos una rentabilidad satisfactoria y realista a largo plazo*

La **fase turbulenta** del trimestre empezó por sorpresa y se produjo en el sector bancario a ambos lados del Atlántico debido a que la subida de tipos está afectando negativamente a algunos bancos. En Estados Unidos, **Silicon Valley Bank** experimentó una huida de depósitos y terminó quebrando. Mientras que en Europa tuvimos la saga del **Credit Suisse,** que acabó siendo absorbido por su primo helvético UBS. Todos estos acontecimientos han acabado con la **intervención de los cinco mayores bancos centrales** para inyectar liquidez. La FED, el BoC, BoJ, BoE, SNB y el BCE anunciaron una acción coordinada para inyectar liquidez en el sistema y mejorar la efectividad de las líneas swap en dólares aumentando la frecuencia de las distintas operaciones de semanales a diarias.

Como hemos visto, **una crisis bancaria es súbita y puede propagarse rápidamente**. Para protegerse, en nuestra opinión, habría que evitar tener cantidades sustanciales de efectivo en cuentas corrientes, sin invertir en activos reales. En lo que se refiere al fondo de inversión la protección contra estos eventos se basa en la **diversificación**. Tener un porcentaje de oro en cartera es un buen mecanismo ya que se considera un activo refugio. No hay más que ver la evolución del precio del oro en este trimestre. También hay que recalcar que el efectivo dentro de un fondo de inversión (Impassive no es una excepción) está custodiado por la entidad depositaria y no se presta, de modo que el **riesgo de que se pierda es cero**. Lo mismo sucede con el resto de activos que están separados del balance de la entidad gestora.

La gran lección de todos estos acontecimientos es que **estar siempre invertidos** y con un **plan establecido** de antemano es una gran opción para el **inversor conservador**. Piloto automático en vez de desasosiego e histeria. Rentabilidad satisfactoria y a vivir otras facetas importantes de la vida.

A nosotros estos acontecimientos **no nos han hecho modificar nuestro modelo de gestión**. En Impassive Wealth seguimos enfocados en nuestra estrategia principal de comprar y mantener una cartera global y diversificada, que incluye renta variable, negocios inmobiliarios (REITs), oro y materias primas como **Activos Permanentes.** La proporción de estos activos en nuestra cartera puede variar en función de nuestro **algoritmo de gestión del riesgo**, que se basa en reglas predefinidas y análisis de precios en lugar de predicciones. Además, complementamos nuestra estrategia principal con el **seguimiento de tendencias** o momentum, utilizando **Activos Temporales** para posicionarnos en aquellos activos con mejores rendimientos recientes.

Nuestra metodología se basa en **principios clave** como invertir en todos los **activos deseables** disponibles, diversificación dentro de los activos elegidos, gestión sistemática con reglas predefinidas y **aislarnos del ruido del mercado**. Nuestra prioridad es **proteger el capital** mientras buscamos una **rentabilidad satisfactoria** y realista a largo plazo.

Entendemos que los mercados pueden ser volátiles y enfrentar cambios constantes, pero nuestra metodología nos permite mantener una **visión a largo plazo** sin tener que reaccionar a cada bache del mercado. Nos centramos en los precios con **reglas sólidas** y bien definidas, que nos permiten **adaptarnos de forma disciplinada** a los cambios en el entorno.

Y hasta aquí nuestra carta del T1/2023.

Saludos cordiales.

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 SGIIC, 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, SGIIC, 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.