

Madrid y Oxford, a 28 de Febrero de 2019.

Queridos impasibles:

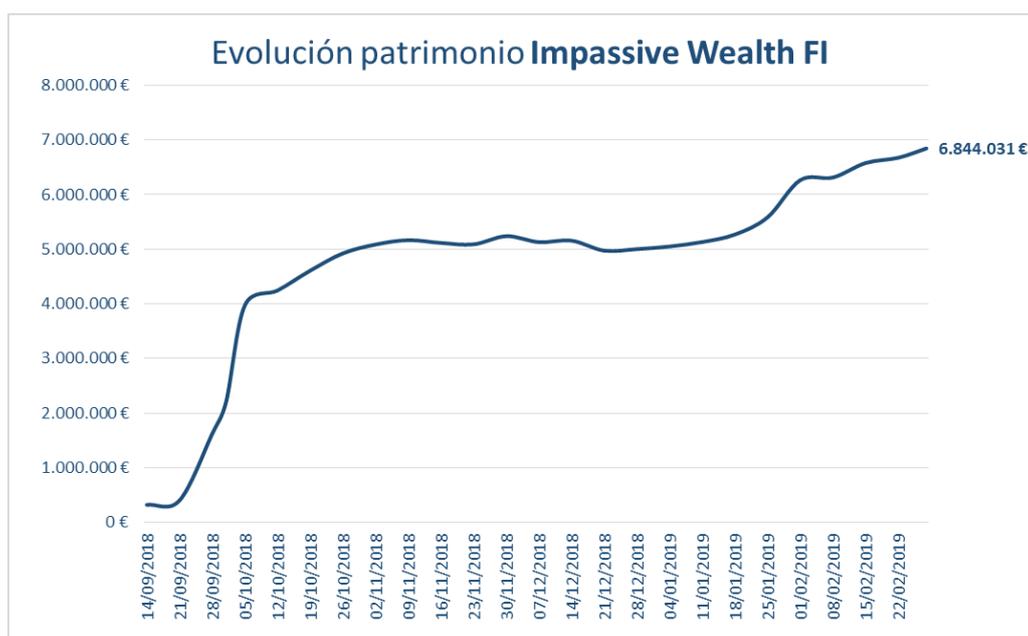
¡**Bienvenidos** al primer informe periódico del fondo de inversión **Impassive Wealth FI (iW)**!

Esta carta de introducción, al ser la primera, será un poco más larga de lo que nos gustaría, ya que queremos reiterar conceptos importantes de la inversión impasible. Esperemos que aun siendo larga os guste y os resulte **útil**.

Hemos pensado mucho sobre la **periodicidad** de los informes. Siendo la inversión impasible una inversión tranquila y automatizada tampoco hay demasiado que contar en periodos cortos (por ejemplo 1 mes). Pensamos en la posibilidad de un informe trimestral, pero finalmente decidimos que, para empezar, haremos los informes **cada dos meses**. Estamos abiertos a sugerencias y con la experiencia puede que cambiemos a otro intervalo distinto.

El fondo **iW** vio la luz el 14 de Septiembre de 2018 (**autorización CNMV**). Sin embargo, las primeras operaciones no pudieron hacerse hasta el **1 de Octubre** y por este motivo tomaremos esta última fecha como **referencia** del comienzo del fondo.

Queremos resaltar que la inversión impasible nació mucho antes que el fondo, en **Marzo de 2015**. Entre una fecha y la otra un grupo de pioneros (los **impasibles históricos**) depositaron su confianza en el método de inversión y nos ayudaron a ponerlo en práctica y a perfeccionarlo. En esta época también invertimos nuestros propios recursos y los de nuestras familias. A fecha 28 de Febrero **nosotros**, junto a nuestras familias, poseemos el **15%** del fondo de inversión. Prácticamente el total de las inversiones familiares son impasibles. No exageramos al decir que sin el apoyo de todas estas personas el fondo **iW** no existiría. Reiteramos una vez más nuestro **agradecimiento** a todos estos inversores adelantados.



**A 28 de Febrero el patrimonio total bajo gestión es de 6.844.031 €** de los cuales el 51,9% proviene de traspasos de otros fondos, el 48,0% de ingresos en efectivo y solo un 0,1% de los dividendos cobrados.

Como se aprecia en el **gráfico de la evolución del patrimonio**, la fuerte pendiente inicial se debe a la aportación de los impasibles históricos que llevamos años invirtiendo “impasiblemente” nuestros ahorros y traspasamos nuestro capital invertido en carteras individuales al fondo **iW** en cuanto nos fue posible.

Crear el **fondo iW aporta muchas ventajas**. La inversión es más eficiente para los históricos y permite el acceso a la inversión impasible a nuevos inversores de cualquier tamaño. Cada euro que entra en el fondo es importante. Incluso diríamos que la pequeña aportación periódica mensual es especialmente satisfactoria. Gracias a todos los que os habéis unido a la inversión impasible a través del fondo.

Los que nos conocéis mejor sabéis que no podemos dejar de mencionar los **gastos**. En el periodo que cubre este informe hemos perdido a una leyenda de la inversión: **el gran Jack Bogle** fundador de Vanguard. Tomamos a menudo prestada su gran frase: **“la rentabilidad va y viene pero los costes permanecen”**. Nuestra base en la inversión indexada le debe mucho a Bogle y a los fenomenales productos de Vanguard.

Dada la importancia que le damos al control de los costes en las inversiones nuestra comisión de gestión es solo del 0,60%, la comisión de **custodia** es del **0,08%** y los **ETFs** que tenemos añaden unos costes fijos entre el **0,15%** y el **0,20%**.

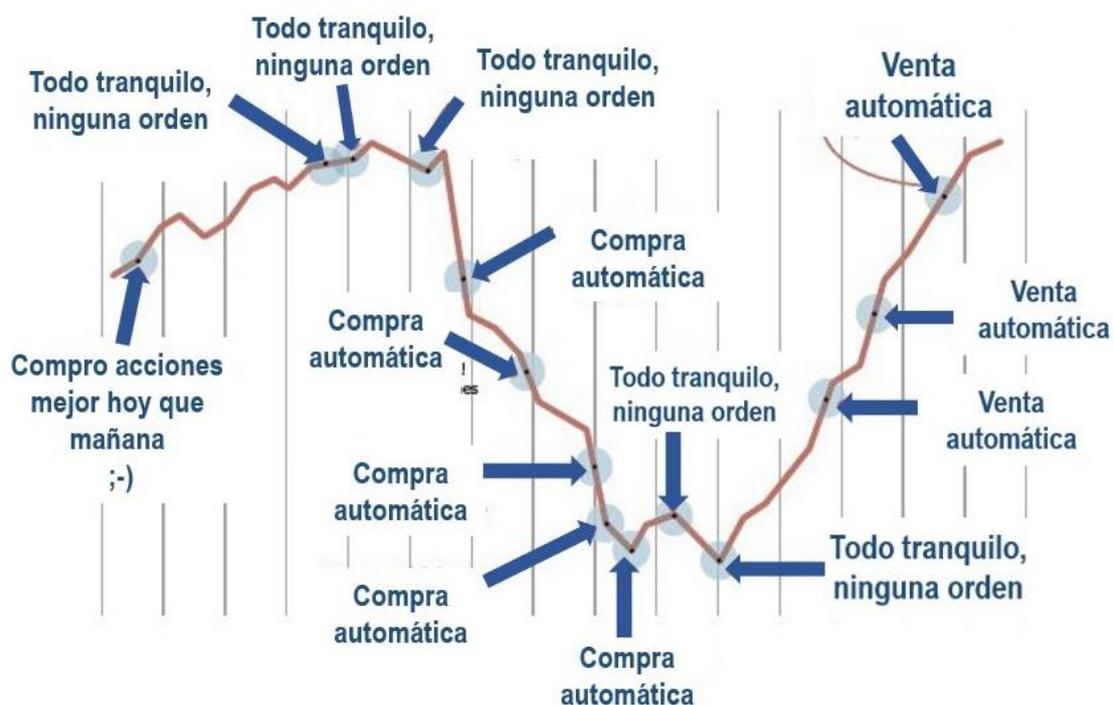
*En total los gastos fijos que soporta el fondo no superarán el 0,90%. Somos y seremos siempre muy competitivos en costes.*

El método de inversión impasible parte de unas premisas muy importantes para nosotros. A nivel operativo nos centramos en **lo que podemos controlar** (costes, proceso inversor, etc.) y dejamos a un lado **lo que no podemos controlar** (evolución de los mercados). Eso no quiere decir que el mercado no influya en la gestión. A través de los **precios** (que son certezas) reaccionamos comprando y vendiendo de **forma automática** (sin euforia ni pánico). No queremos predecir los precios porque sabemos que no podemos. Queremos sin embargo operar aislados del ruido y de las emociones. A esto lo llamamos **“seguir el plan”**. Recordemos que el enemigo de un **buen plan** es el ansia de encontrar un **plan perfecto**. Tenemos unas **reglas** y las seguiremos. En momentos fáciles y en momentos complicados. Sabemos que la **paciencia** que cristaliza en una inversión a **largo plazo** tiene muchas posibilidades de entregarnos una rentabilidad **satisfactoria**.

Nuestra estrategia consiste en comprar **todos los activos deseables** a nivel mundial. Como no sabemos cuál va a ser el activo estrella de cada momento, tenemos posiciones en todos. Cada uno de esos **cajoncitos**, con una porción de liquidez, se gestiona de forma individual con el **algoritmo impasible**.

**Comprando** paquetitos de forma paulatina en las **bajadas** y **vendiendo** paquetitos (también de forma progresiva) en las **subidas**. Estos activos diversificados y en la medida de lo posible decorrelacionados (acciones frente a oro, materias primas e inmobiliario) son lo que denominamos **ACTIVOS PERMANENTES**. Siempre están ahí en distintas proporciones y forman la base de activos en cartera.

Gráficamente así sería la comparación del proceso de invertir entre el **inversor emocional** que todos llevamos dentro y el **inversor impassible**.



La **liquidez** debe entenderse como una **herramienta** para gestionar los activos permanentes. Su misión es equilibrar los activos permanentes en función de los precios. La **liquidez** del sistema, siendo liquidez en el sentido anterior de herramienta, **también se invierte**. Nos detenemos en este aspecto porque causa a veces confusión. Esta “liquidez” (conceptual o matemática), al poder estar también invertida, constituye lo que denominamos **ACTIVOS TEMPORALES**. Estos activos siguen tendencias, que significa que se invierten en lo que ha ido bien en tiempos recientes, típicamente en el último año. Esta inversión es táctica y hasta se podría decir que oportunista. Para los activos temporales seguimos estrategias de **impulso** o **momentum**. Las reglas que rigen los activos temporales también son matemáticas para, nuevamente, protegernos de nuestros **sesgos emocionales**.

De este modo obtenemos una estrategia muy robusta con **tres tipos de diversificación**:

- 1) **Diversificación de activos**, proporcionada por los activos permanentes.
- 2) **Diversificación temporal**, proporcionada por el algoritmo impasible.
- 3) **Diversificación de estrategias**: algoritmo e impulso.

Lo escrito anteriormente se puede resumir en este esquema que hemos utilizado en nuestras presentaciones y que ponemos también en este primer informe.



Os dejamos ya con el informe propiamente dicho deseando que sea de interés. En él se describen con más detalle los activos permanentes y temporales durante el periodo que va del 1/10/2018 al 28/02/2019, con su evolución, su porcentaje en la cartera y otros datos relevantes.

Hemos llegado hasta aquí solamente a través de presentaciones y **recomendaciones personales**. Ayudadnos a seguir creciendo hablando del método y del fondo con vuestros amigos y familiares. Publicamos más información en [www.impassivewealth.com](http://www.impassivewealth.com), en nuestro canal de YouTube, en nuestro blog de Rankia (<https://www.rankia.com/blog/inversion-impasible>), en nuestro grupo de WhatsApp y a través de la lista de email desde la que puede que hayáis recibido este documento. Para apuntaros a WhatsApp o email por favor escribid a [juanfra@impassivewealth.com](mailto:juanfra@impassivewealth.com).

Quedamos a vuestra disposición para cualquier duda, comentario o sugerencia.

¡Feliz inversión!

Juan Manuel Rodríguez.

Juan F R Cogollos.

**Impasible:** [Adjetivo] *Que no se altera, perturba o muestra emoción alguna ante una impresión o estímulo externo que normalmente producen turbación, desencadenan una emoción o inducen a determinada acción.*

**Problema:** *no sabemos adivinar el mejor activo para el futuro.*

**Solución:** *los compramos todos.*

**Problema:** *no sabemos cuándo aumentar o disminuir las posiciones.*

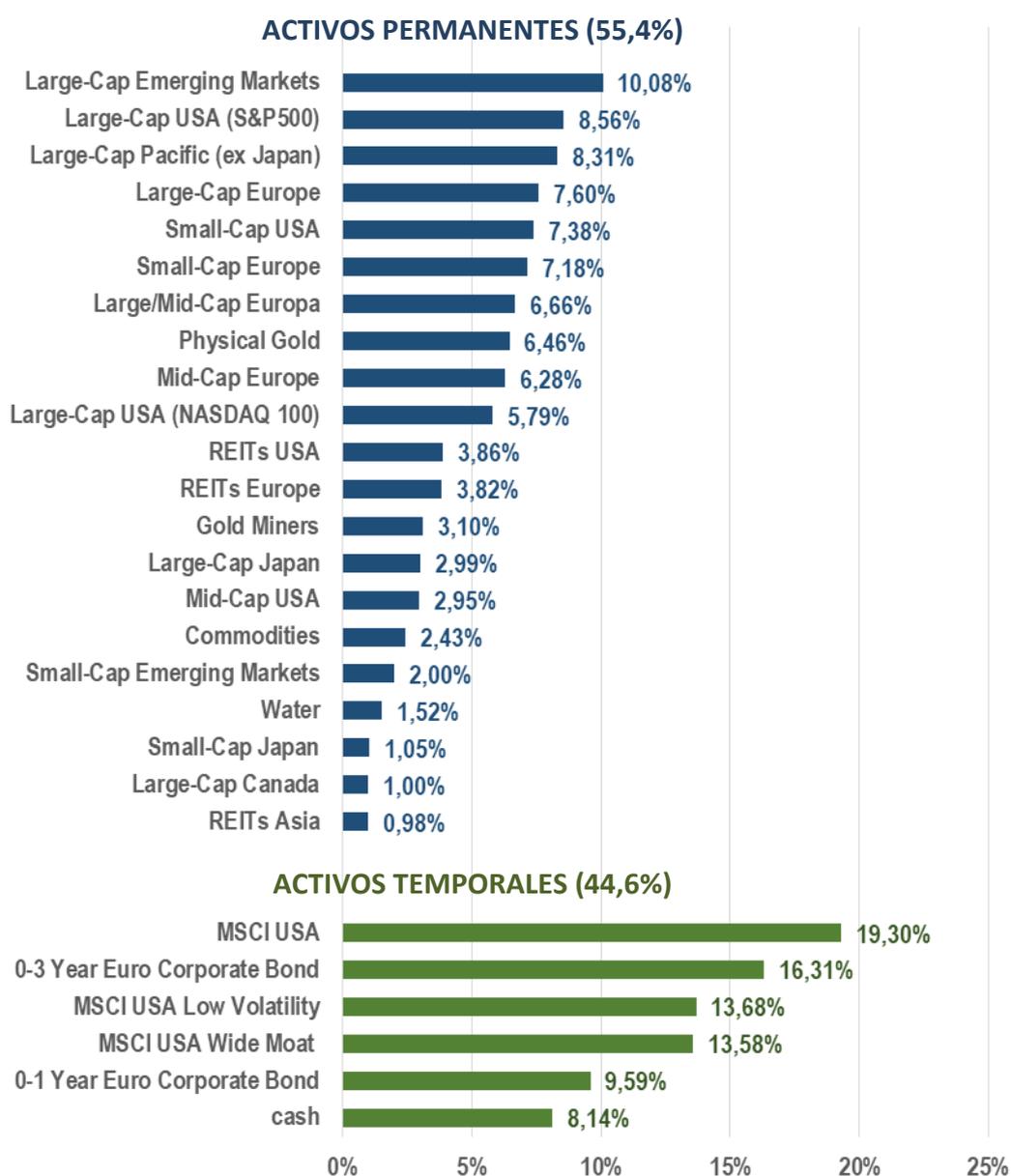
**Solución:** *que las matemáticas lo hagan por nosotros.*

## 1. CARTERA DEL FONDO

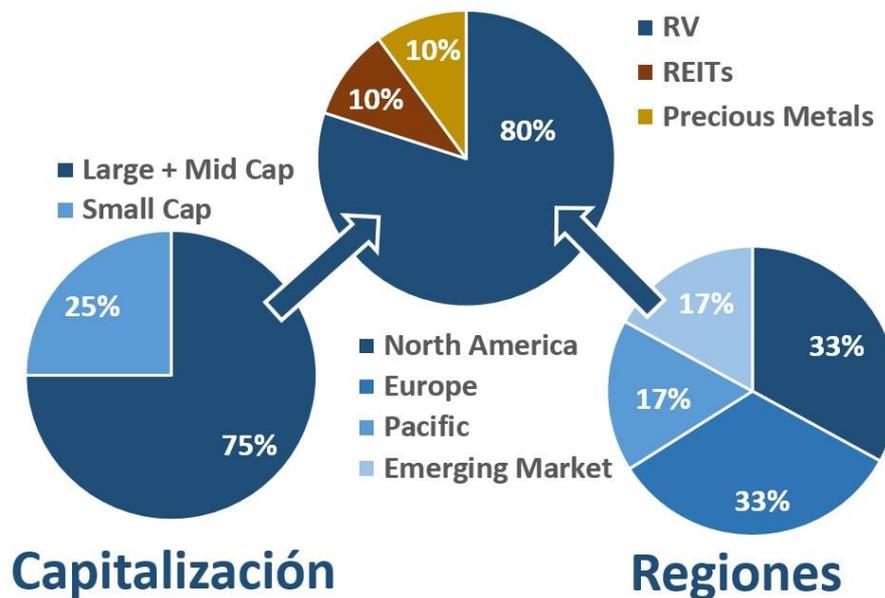
El fondo **iW** invierte en **21 ETFs** para la parte de los **ACTIVOS PERMANENTES**, que como hemos dicho, son los activos necesarios para poseer el mundo, es decir, para lograr una exposición global, no solo al mercado de valores sino a otros activos interesantes como el oro, las mineras y las materias primas. A 28 de febrero son el **55,4%** del patrimonio del fondo.

El **44,6%** restante corresponde a los **ACTIVOS TEMPORALES**, la liquidez táctica de nuestro sistema que en estos momentos está invertida en renta variable estadounidense y renta fija corporativa de corto plazo (0-3 años) en una proporción 58/42 respectivamente.

Estas son todas las posiciones del fondo con sus pesos respectivos a 28 de febrero de 2019:



Las posiciones de los **ACTIVOS PERMANENTES** se corresponden con el siguiente esquema teórico, nuestro *asset allocation (asignación de activos)*, definido para un ciudadano que vive en Europa y que por tanto, cobra y consume en euros.



Las proporciones reales actuales de los **ACTIVOS PERMANENTES** son:

Por **ZONA GEOGRÁFICA**:

- Norte América **33,1%**
- Europa **35,4%**
- Asia-Pacífico **15,9%**
- Emergentes **15,6%**

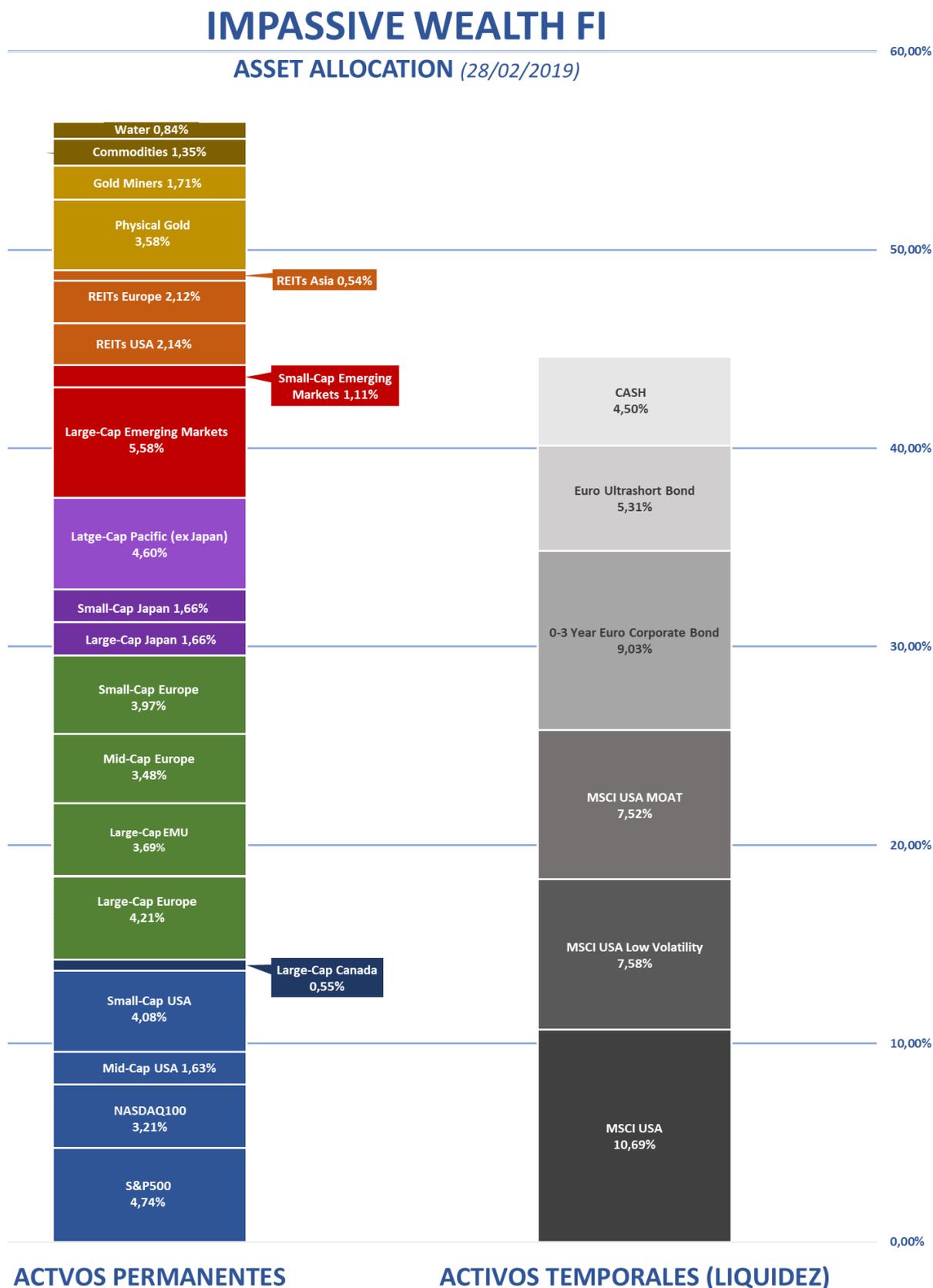
Por **CAPITALIZACIÓN**:

- Empresas grandes (Large-Mid Cap) **77,3%**
- Empresas pequeñas (Small-cap) **22,7%**

Por **TIPO de ACTIVO**:

- Acciones **79,3%**
- REITs (Mercado inmobiliario) **8,7%**
- Oro (físico y mineras) **9,6%**
- Materias primas **2,4%**

Podemos ver todos los activos del fondo iW de un modo sencillo con el siguiente esquema:



## 2. EVOLUCIÓN DEL FONDO

Hemos debutado en un entorno complicado, con una alta volatilidad, octubre y diciembre fueron meses con bajadas sustanciales en los mercados, seguidos de un enero y un febrero con fuertes subidas, este hecho no lo podemos controlar, el mercado es impredecible en el corto plazo y no nos debe preocupar, nos preocupamos y ocupamos de lo que sí está bajo nuestro control, del proceso inversor, de seguir el plan.

Desde el 1 de octubre de 2018 el fondo **iW** tuvo una caída máxima del **-10,5%** frente al **-16,5%** que cayó el índice mundial en euros, el **MSCI World EUR NR**. Esta caída máxima tuvo lugar justo el día de Navidad. A partir de entonces se ha producido un fuerte rebote, aunque todavía no se ha recuperado la bajada en su totalidad.



Si el mercado cae nosotros caemos con él, ya que estamos indexados, eso sí, nuestra caída siempre será menor, ya que tenemos la liquidez que hace de colchón. En las caídas actuamos, pero no lo hacemos tomando decisiones activas, actuamos con el piloto automático haciendo las operaciones que nos pauta nuestro sistema matemático, por ejemplo, en este periodo fueron las siguientes:

- Final de octubre 2018: **ninguna operación.**
- Final de noviembre 2018: **ninguna operación.**
- Final de diciembre 2018: **compras parciales en 7 de los 21 activos permanentes** (S&P500, Nasdaq100; Mid-Cap USA, Small-Cap USA, Large-Cap Europe, Mid-Cap Europe y Small-Cap Europe)
- Final de enero 2019: **ninguna operación.**
- Final de febrero 2019: **venta parcial en 1 de los 21 activos permanentes** (minerías de oro).

Estas operaciones, junto a los movimientos del mercado, han hecho aumentar el peso de los activos permanentes desde el 52,3% que teníamos el 1 de octubre al 55,4% que tenemos ahora, a día 28 de febrero 2019.

El **algoritmo impasible** es perezoso y tranquilo, históricamente solo nos ha mandado trabajar el 25% de los meses, con periodos largos donde simplemente no hacemos nada (\*) y periodos más activos donde se opera varios meses seguidos. Para nosotros es importante operar poco ya que **cada operación tiene un coste** y ya sabéis que somos alérgicos a los costes innecesarios.

Como ejemplo de muestra os ponemos todas las operaciones que nuestro sistema hubiera hecho en el **S&P500** desde **1970**:

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
1970					COMPRA	COMPRA						
1971	VENTA		VENTA									
1972	VENTA			VENTA							VENTA	
1973		REINICIO										
1974			COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA			
1975				VENTA	VENTA	VENTA						
1976	VENTA		VENTA									VENTA
1977												
1978												
1979	VENTA		VENTA					VENTA				
1980	VENTA						VENTA			VENTA	VENTA	
1981						REINICIO						
1982		COMPRA				COMPRA						VENTA
1983		VENTA		VENTA								
1984		REINICIO										
1985	VENTA				VENTA						VENTA	
1986	VENTA	REINICIO										
1987	VENTA		VENTA	REINICIO							COMPRA	
1988												
1989				VENTA			VENTA					
1990					VENTA							
1991			VENTA					VENTA	REINICIO			
1992												
1993			VENTA							VENTA		
1994												
1995		VENTA		VENTA		VENTA	REINICIO					
1996				VENTA				VENTA			VENTA	
1997	VENTA				VENTA	REINICIO						
1998		VENTA	VENTA								VENTA	VENTA
1999			VENTA			VENTA	REINICIO					
2000												
2001			COMPRA					COMPRA	COMPRA			
2002						COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA			
2003											VENTA	VENTA
2004		VENTA									VENTA	VENTA
2005									VENTA			
2006	VENTA								VENTA		VENTA	
2007				VENTA					VENTA			
2008									REINICIO	COMPRA	COMPRA	COMPRA
2009	COMPRA	COMPRA					VENTA	VENTA	VENTA		VENTA	
2010			VENTA									VENTA
2011		VENTA										
2012			VENTA									
2013	VENTA		VENTA				VENTA			VENTA		VENTA
2014						VENTA						
2015		VENTA	REINICIO									
2016												
2017				VENTA		VENTA		VENTA		VENTA		
2018									VENTA			

En **49** años: ha habido **24 compras** parciales, **79 ventas** parciales y **11 reinicios**

**Una media de 2,3 operaciones al año**

*(\*) Una de las virtudes de la inversión impasible es que fomenta la paciencia. No hacer nada es frecuentemente rentable y debería ser la acción tomada de forma consciente y deliberada, pero esto es sumamente difícil.*

Vamos a pasar a ver las **estadísticas detalladas**, el fondo **iW** es una cesta de activos, por tanto, una excelente forma de ver el funcionamiento del fondo es compararlo de manera ordenada con lo que guarda en sus cajones.

En la siguiente tabla mostramos las **rentabilidades** de todos los **ACTIVOS PERMANENTES** y las comparamos con el rendimiento global de **Impassive Wealth FI**.

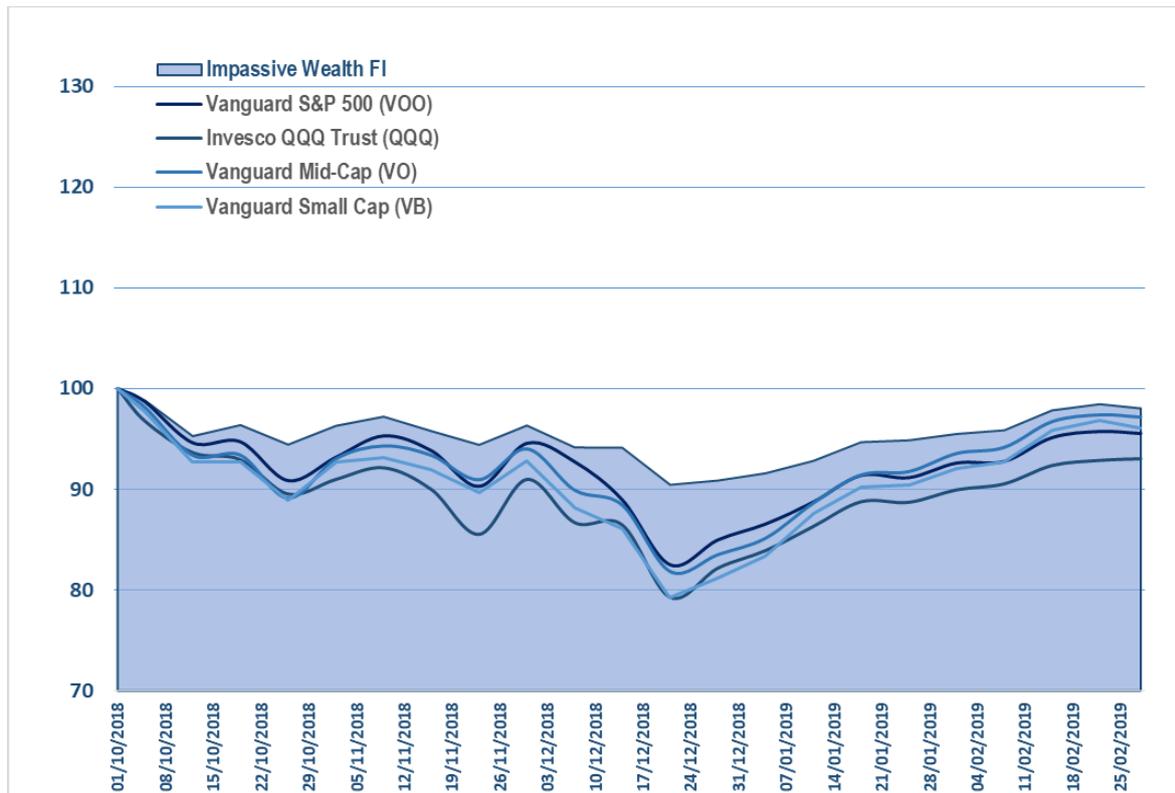
			4T-2018	2019 YTD (*)	Desde 1/10/18 hasta (*)
<b>Impassive Wealth FI</b>			<b>-8,88%</b>	<b>7,53%</b>	<b>-2,02%</b>
<b>Activos Permanentes:</b>					
Norte América	<b>1</b>	Vanguard S&P 500 (VOO)	-14,20%	11,35%	-4,47%
	<b>2</b>	Invesco QQQ Trust (QQQ)	-17,14%	12,27%	-6,97%
	<b>3</b>	Vanguard Mid-Cap (VO)	-15,64%	15,18%	-2,84%
	<b>4</b>	Vanguard Small Cap (VB)	-17,99%	17,14%	-3,94%
	<b>5</b>	iShares MSCI Canada	-15,35%	16,88%	-1,05%
Europa	<b>6</b>	SPDR MSCI Europe	-11,90%	10,84%	-2,35%
	<b>7</b>	Lyxor EURO STOXX 300	-13,50%	10,65%	-4,29%
	<b>8</b>	Xtrackers MSCI Europe Mid Cap	-16,43%	13,15%	-5,44%
	<b>9</b>	Xtrackers MSCI Europe Small Cap	-17,89%	13,40%	-6,89%
Pacífico & Mercados Emergentes	<b>10</b>	Xtrackers MSCI Japan	-14,43%	7,38%	-8,11%
	<b>11</b>	iShares MSCI Japan Small Cap	-15,34%	7,58%	-8,92%
	<b>12</b>	iShares Core MSCI Pacific ex Japan	-6,68%	11,95%	4,48%
	<b>13</b>	Amundi ETF MSCI Emerging Markets	-5,78%	9,41%	3,08%
	<b>14</b>	SPDR MSCI Emerging Markets Small Cap	-6,47%	6,43%	-0,46%
Mercado Inmobiliario	<b>15</b>	Vanguard Real Estate (VNQ)	-6,68%	12,62%	5,09%
	<b>16</b>	Xtrackers FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Real Estate	-9,52%	9,65%	-0,79%
	<b>17</b>	iShares Asia Property Yield	0,48%	8,54%	9,06%
Oro & Materias Primas	<b>18</b>	db Physical Gold ETC (EUR)	8,94%	3,37%	12,62%
	<b>19</b>	VanEck Vectors Gold Miners	15,46%	5,95%	22,32%
	<b>20</b>	Lyxor Commodities Thomson Reuters/CoreCommodity CRB TR	-12,45%	8,19%	-5,28%
	<b>21</b>	Lyxor World Water	-11,12%	14,15%	1,45%

(\*) Fecha última para los datos: 28/02/2019.

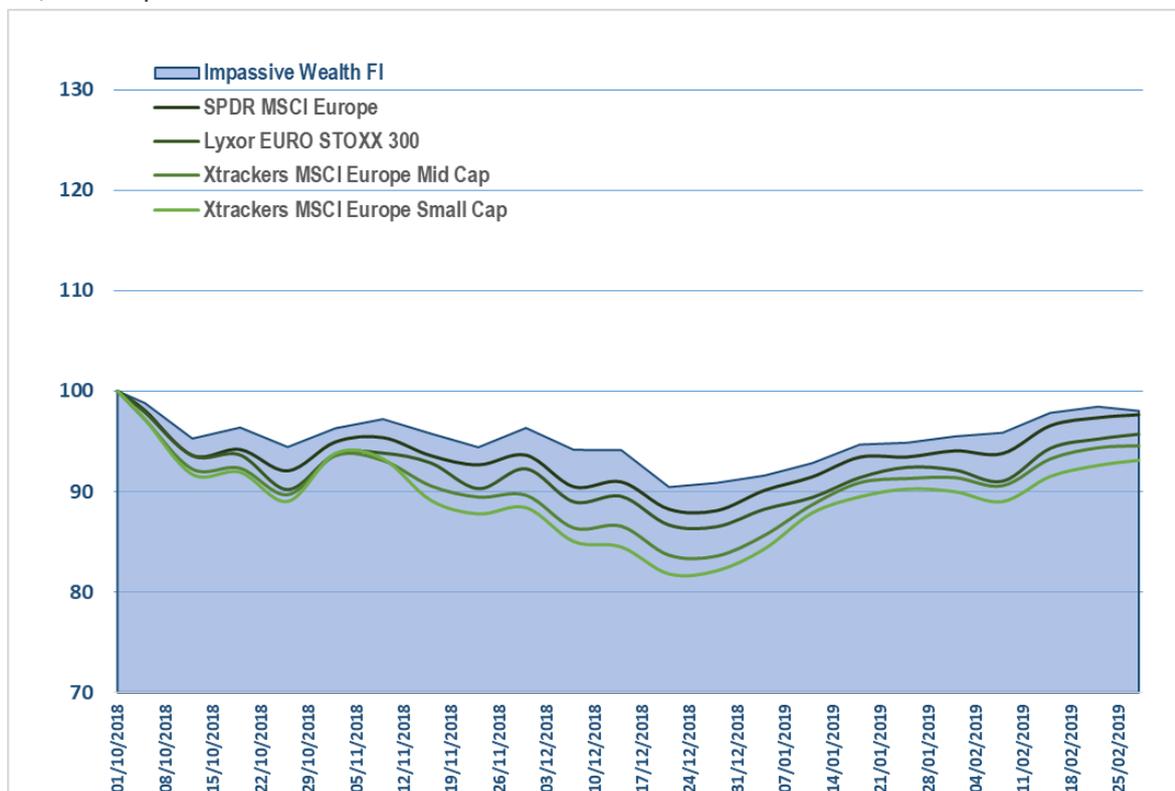
En la primera columna de porcentajes están las rentabilidades desde el 1 de octubre de 2018 (fecha en la que empezó a operar el fondo) hasta el 31 de diciembre de 2018, en la segunda columna se muestran las rentabilidades del año en curso hasta el 28 de febrero y en la tercera columna el periodo completo, es decir, desde el 1 de octubre de 2018 hasta el 28 de febrero de 2019.

Esta información también la podemos mostrar gráficamente, separándola por clases de activo para ver **como se ha comportado el fondo frente a sus componentes**.

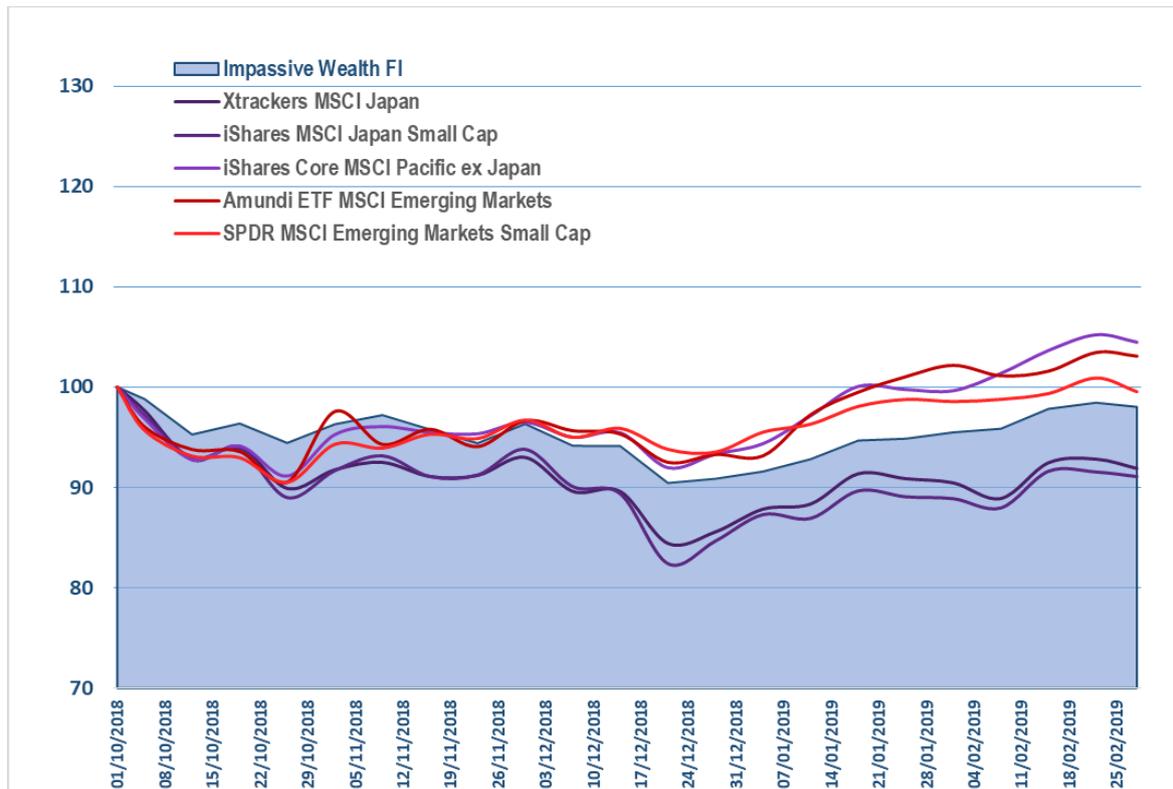
El fondo **iW** vs los **activos americanos**, que son el **25,2%** de los Activos Permanentes y el **13,9%** del patrimonio total:



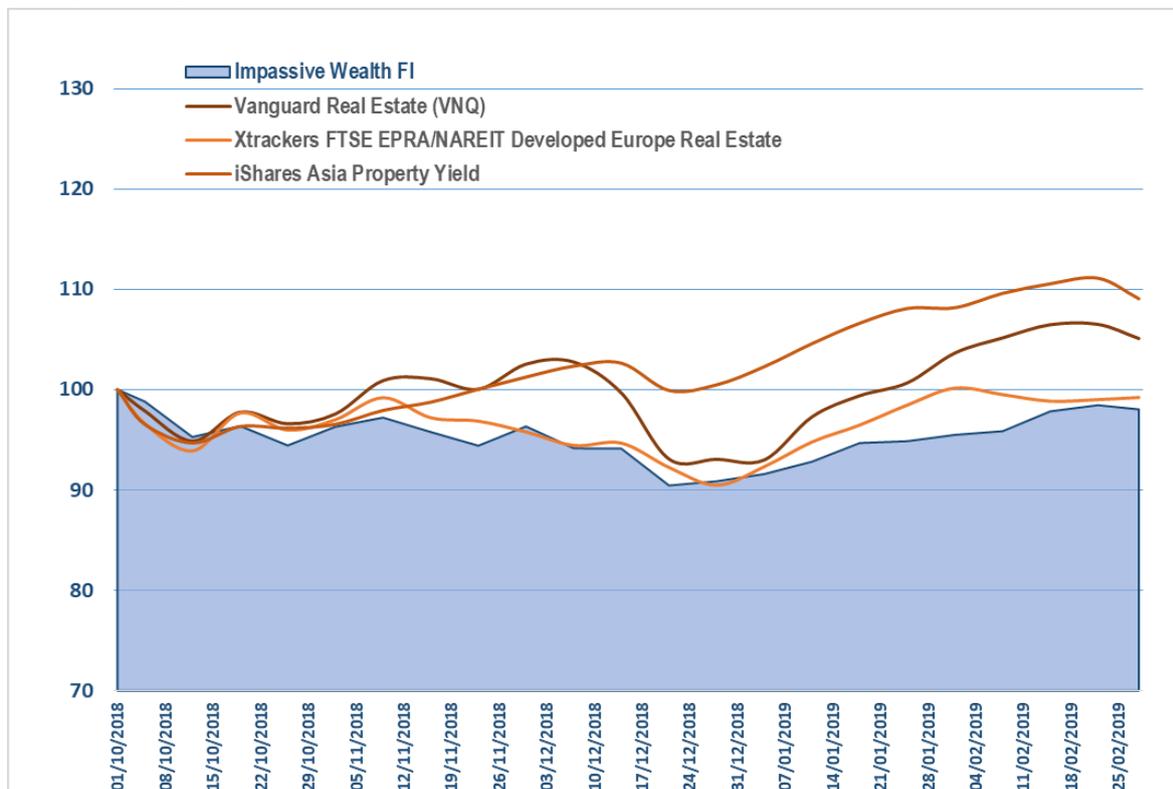
El fondo **iW** vs los **activos europeos**, que son el **28,1%** de los Activos Permanentes y el **15,5%** del patrimonio total:



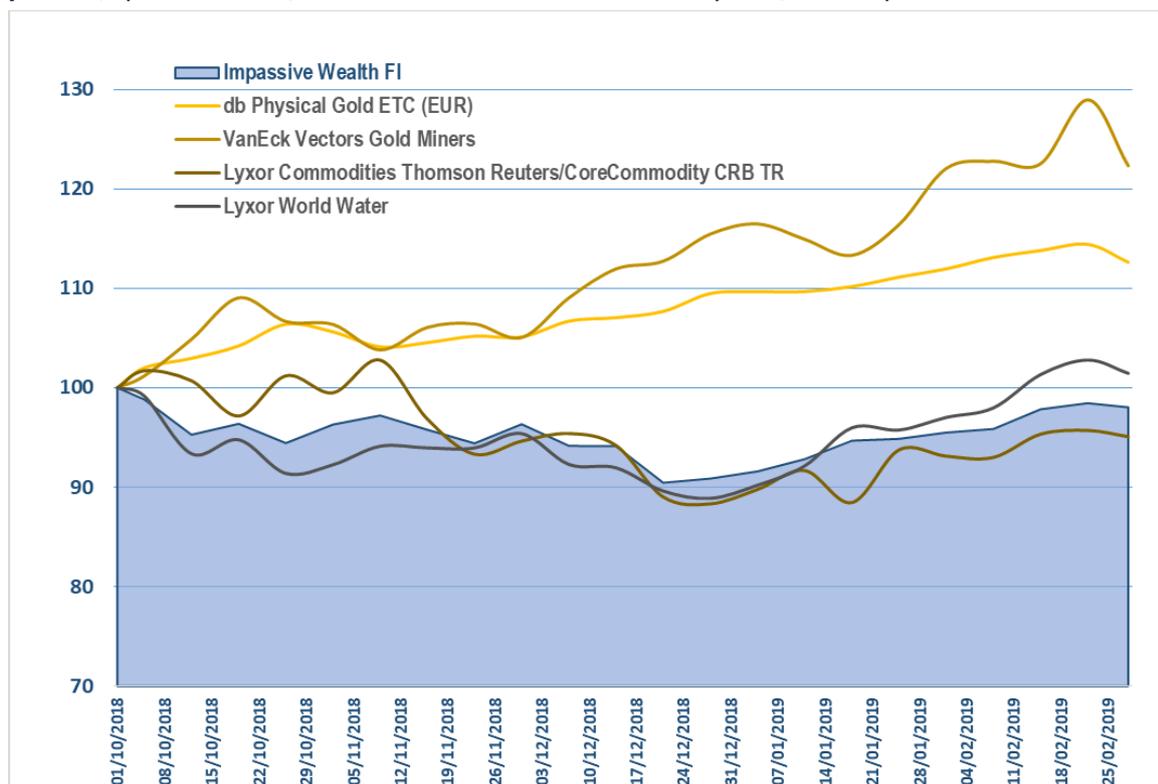
El fondo **iW** vs los **activos del resto del mundo (sin Norte América y sin Europa)**, que son el **24,0%** de los Activos Permanentes y el **13,3%** del patrimonio total:



El fondo **iW** vs los **activos inmobiliarios (REITs)**, que son el **8,6%** de los Activos Permanentes y el **4,8%** del patrimonio total:



El fondo **iW** vs los **activos descorrelacionados** como el oro físico, las mineras y las materias primas, que son el **12,7%** de los Activos Permanentes y el **7,0%** del patrimonio total:



Finalmente podemos utilizar la web del **Financial Times** (<https://markets.ft.com>) sobre los mercados para mostrar los gráficos de forma conjunta.



En azul sombreado el fondo **iW**, las demás líneas son cada uno de los **21 Activos Permanentes**.

Como se aprecia en el gráfico, la **diversificación** alterna los momentos buenos y malos de las distintas inversiones haciendo que el **conjunto** de la inversión sea **menos volátil y más segura**.

Con esta información ya hemos situado el comportamiento del fondo con sus componentes permanentes, ahora vamos a situar el fondo **iW** frente a la industria.

Lo hemos dejado para el final, ya que no es algo prioritario para nosotros, nuestra finalidad es lograr una **rentabilidad satisfactoria** con el nivel de riesgo asumido (\*). Nos centramos en cumplir este objetivo y **no** nos gusta perder mucho tiempo en comparaciones, aunque sean interesantes desde el punto de vista estadístico, también suponen un ruido innecesario en el corto plazo. No nos malinterpretéis, no es que no sea importante, es que creemos que si nos centramos en lograr nuestro objetivo lo más probable es que estemos muy bien situados en esas comparativas en el largo plazo.

(\*) En los trabajos de campo que hemos hecho la rentabilidad anualizada obtenida ha sido superior al 5% por encima de la inflación con una volatilidad anualizada menor del 10%

La web **Morningstar** nos ha situado en la categoría de mixtos agresivos globales, en nuestra opinión también lo podría haber hecho en la categoría de mixtos flexibles globales, cualquiera de las dos valdría, pensamos que estaremos a caballo de ambas. Aquí nos mostramos la evolución en este corto periodo del fondo **iW** frente a ambas categorías.

## Impassive Wealth FI



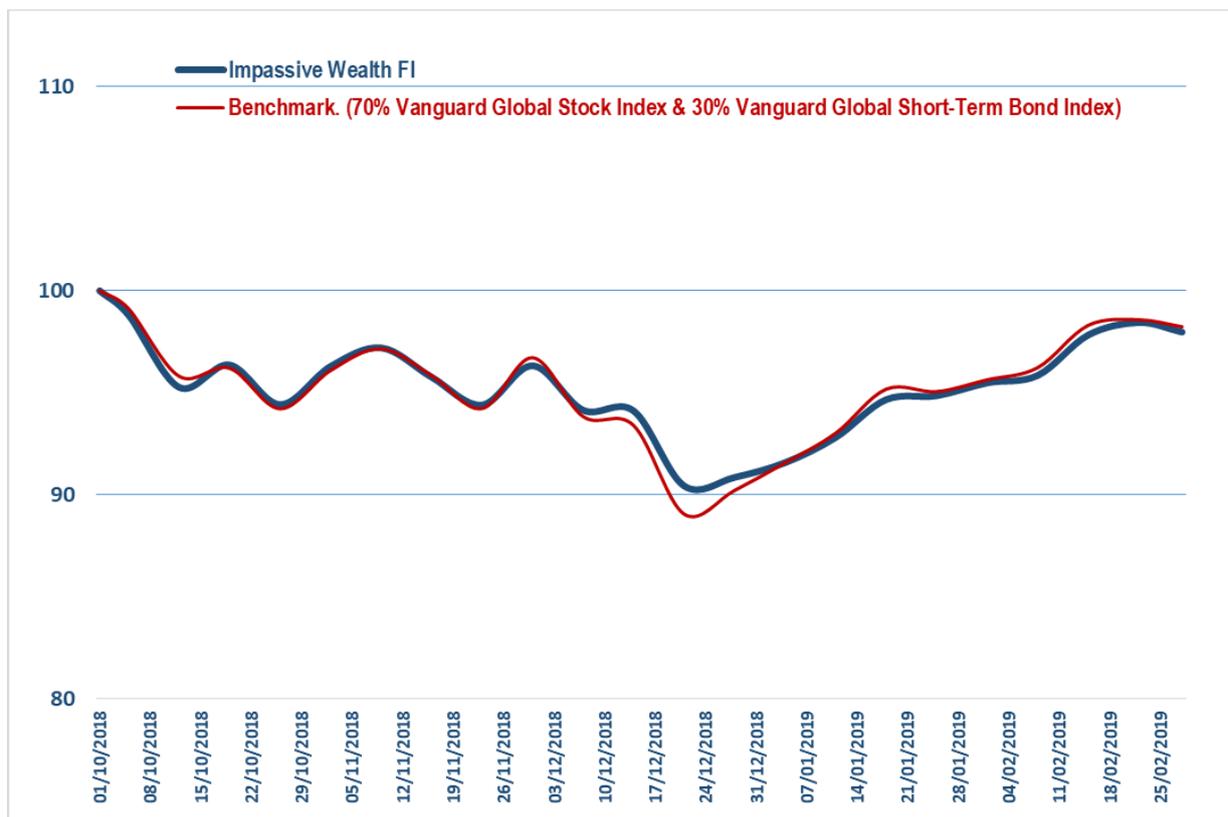
Los escasos cuatro meses que lleva de vida el fondo **iW** no sirven para sacar conclusiones, es muy poco tiempo, incluso uno o dos años tampoco es un tiempo suficiente. Se necesita que pasen varios años para que los resultados sean representativos.

Lo mismo que hemos comentado respecto a la categoría se puede aplicar al benchmark o índice con el que nos comparamos, necesitamos que pasen años para sacar conclusiones definitivas pero eso no quita que mostremos como va evolucionando.

En los trabajos de campo nuestro sistema de media ha estado invertido del orden de un 70% en renta variable y un 30% en renta fija de corto plazo, por tanto elegimos para elaborar el benchmark dos fondos de Vanguard que se pueden contratar en España. Esta comparación es sencilla y adopta como comparable algo que es fácilmente accesible para el inversor particular.

El fondo **Vanguard Global Stock Index Fund Investor EUR Accumulation** (ISIN: IE00B03HCZ61) que replica el índice mundial de acciones, el MSCI World NR y el fondo **Vanguard Global Short-Term Bond Index Fund Investor EUR Hedged Accumulation** (ISIN: IE00BH65QK91) que replica el índice de bonos globales de corto plazo.

Con estos dos fondos creamos nuestro sencillo benchmark o índice de referencia. Desde el 1 de octubre esta sería la evolución:



La siguiente tabla compara el fondo con la categoría asignada por Morningstar y nuestro benchmark:

		4T-2018	2019 YTD (*)	Desde 1/10/18 hasta (*)
<b>Impassive Wealth FI</b>		<b>-8,88%</b>	<b>7,53%</b>	<b>-2,02%</b>
<b>Categoría Morningstar</b>	<b>Mixtos Agresivos EUR - Global</b>	-9,30%	7,06%	-2,90%
<b>Benchmark</b>	<b>70% Vanguard Global Stock Index Fund Investor EUR Acc 30% Vanguard Global Short-Term Index Fund Investor EUR Hedged Acc</b>	-9,30%	8,61%	-1,76%

### 3. ANEXO

Os dejamos la lista completa con sus ISIN de los **ACTIVOS PERMANENTES** que tenemos en el fondo **iW**, el índice que siguen y la gestora a la que pertenecen.

ISIN	Nombre	Indice
US9229083632	Vanguard S&P 500 ETF	S&P500
US46090E1038	Invesco QQQ Trust	NASDAQ100
US9229086296	Vanguard Mid-Cap ETF	Mid-Cap USA
IE00B52SF786	iShares MSCI Canada UCITS ETF (Acc)	Large-Cap Canada
IE00BKWQOQ14	SPDR MSCI Europe UCITS ETF	Large-Cap Europe
LU0908501058	Lyxor EURO STOXX 300	Large-Mid-Cap EMU
LU0322253732	Xtrackers MSCI Europe Mid Cap Index UCITS	Mid-Cap Europe
LU0274209740	Xtrackers MSCI Japan Index UCITS	Large-Cap Japan
IE00B52MJY50	iShares Core MSCI Pacific ex Japan UCITS	Large-Cap Pacific (ex Japan)
LU1437017350	Amundi ETF MSCI Emerging Markets UCITS	Large-Cap Emerging Markets
US9229087518	Vanguard Small Cap ETF	Small-Cap USA
LU0322253906	Xtrackers MSCI Europe Small Cap Index UCITS	Small-Cap Europe
IE00B48X4842	SPDR MSCI Emerging Markets Small Cap UCITS	Small-Cap Emerging Markets
IE00B2QWDY88	iShares MSCI Japan Small Cap UCITS	Small-Cap Japan
US9229085538	Vanguard Real Estate Index Fund	REITs USA
LU0489337690	Xtrackers FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Real Estate UCITS	REITs Europe
IE00B1FZS244	iShares Asia Property Yield UCITS	REITs Asia
DE000A1E0HR8	db Physical Gold ETC (EUR)	Physical Gold
IE00BQQP9F84	VanEck Vectors Gold Miners UCITS	Gold Miners
FR0010270033	Lyxor Commodities Thomson Reuters/CoreCommodity CRB TR UCITS	Commodities
FR0010527275	Lyxor World Water UCITS	Water

**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).