

Sentirse bien es parte del éxito inversor

Las ventajas de la gestión pasiva, la eficiencia de una cartera equilibrada y la calidad de las acciones Dividend Growth

“

Los fondos de la gama Baelo llevan más de 6 años ofreciendo sus estrategias a miles de inversores que confían en sus eficientes carteras de crecimientos y riesgos moderados

”

Queridos partícipes:

Los fondos de la gama Baelo cuentan con más de 6 años ofreciendo sus estrategias a miles de inversores que confían en sus eficientes carteras de crecimientos y riesgos moderados. Desde su inicio, sea cual sea el clima reinante de mercado, nos mantenemos fieles a unas estrategias simples, entendibles, reducidas en costes y de sentido común.

Aunque los dos fondos de la gama Baelo cuentan con distintos métodos de diversificación, con filosofías y perfiles diferentes, ambos ponen en valor en el foco y la especialización, apoyándose en el dominio de la simplicidad. Hacer pocas cosas y pocos cambios en cada trimestre, pero hacerlos bien y de acuerdo con una planificación elaborada desde la calma, evitando tomar decisiones en caliente influidos por el constante ruido del mercado. La gran complejidad reinante en el mundo de los fondos hace que tanto Baelo Patrimonio como Baelo Dividendo Creciente sean dos rarezas sencillas y simples, frente a una gama infinita de productos complejos y, en ocasiones, difíciles de entender.

La base principal de la búsqueda de la simplicidad en nuestros fondos es el primer y más importante filtro para la renta variable de ambos: el dividendo creciente. El selecto grupo de acciones que son capaces de incrementar el dividendo año a año aúnan **calidad y resiliencia**, dos de los factores más apreciados por los inversores en acciones, y que vienen de serie, por lógica, en aquellas empresas que elevan la renta a sus accionistas durante largos periodos. Además, les aplicamos, de forma cuantitativa, un **filtro de valor** basado en el *yield* histórico (aplicamos el método de Geraldine Weiss) y en el resto de múltiplos comúnmente usados en el análisis de renta variable (beneficios, ventas, flujo de caja), lo que completa nuestra estrategia para que sea adecuada si lo que se busca es comprar activos de calidad, crecientes y acumulados a precios relativamente interesantes.

FIDELIDAD, FOCALIZACIÓN Y SENTIDO COMÚN

La fascinante era de las comunicaciones y las redes sociales en la que estamos inmersos ha posibilitado que cualquiera se informe con facilidad sobre sus inversiones y siga paso a paso el corto plazo de las posiciones en su cartera de inversión o de sus potenciales nuevos activos.

Cada vez que miramos la pantalla de nuestro móvil, puede aparecer un sorprendente nuevo producto o método que parece ser mejor que el que hemos elegido, no hace mucho, para nuestro dinero. Se enumeran periódicamente los fondos de inversión y acciones que mejor lo hacen en los últimos meses, haciéndonos pensar que estamos perdiendo tiempo y dinero, o el mejor barco para nuestro viaje financiero. Cada día, esto sube tanto, aquello baja tanto otro, y así todo el año hasta que el ruido consigue que tomemos las peores decisiones.

“

Invertir debe consistir en un plan sensato de riqueza mediante un método disciplinado que entiende que las acciones o el mercado son entidades de futuro impredecible pertenecientes a un mundo también impredecible

”

“

Baelo Patrimonio tiene un capital gestionado de 77,63M €, repartidos entre 4.799 partícipes

”

Ante esta problemática de bombardeo constante de datos, información y opiniones, deberían existir estrategias que conceptualmente nos ayuden a soportar y vencer los efectos negativos de la citada sobreexposición, algún método que sea sencillo de implementar, que tenga lógica, fácil de entender y de ejecutar, y que cuente con una alta probabilidad de éxito por su buen resultado histórico de largo plazo en ciclos y climas muy diferentes de mercado.

Este método debería alejarse de intentar adivinar si en los próximos 5 años serán las *small caps* las ganadoras, o los bonos alemanes, o si tal sector parece que repuntará. Invertir no es una carrera de camellos en la que la habilidad o el coeficiente intelectual haga que nos destaquemos de los demás, sino que debe consistir, a mi modo de ver, en un plan sensato de riqueza mediante un método disciplinado que entiende que las acciones o el mercado son entidades de futuro impredecible pertenecientes a un mundo también impredecible.

En el corto plazo puede pasar, literalmente, cualquier cosa, pero en el largo plazo nadie puede alcanzar el éxito si no se mantiene fiel a una estrategia de sentido común. Superado este importante, pero infravalorado detalle, el resto solo hará que unos y otros nos diferenciamos por unos puntos porcentuales en cada ciclo de mercado. O, dicho de otra forma, en inversión, si tus convicciones se tambalean constantemente, irás saltando de un lado a otro en los peores momentos, pero si consigues ser fiel a tu estrategia, pensada y valorada desde la calma, con lógica y estudio del éxito histórico, el tiempo será tu mejor aliado.

Tengo el convencimiento de que no tendré éxito como gestor si opero en exceso, de ahí el 0% de rotación de activos de Baelo Patrimonio desde inicio y mi intención de replicarlo en la medida de lo posible en Baelo Dividendo Creciente. Solo podré ganar si soy un inversor que se mantiene fiel a su estrategia. Tampoco tendré éxito si elevo la complejidad de mi método, eligiendo cada activo de la cartera por decenas de razones distintas. Tampoco conseguiré acercarme a mis objetivos si no me muestro realista y espero rentabilidades estratosféricas, encabezar listas anuales de fondos o sacarla del estadio con cada compra de un nuevo activo. Solo seré un gestor útil para los partícipes de los fondos Baelo si pongo mi foco en el futuro, me comprometo al máximo con la estrategia que los partícipes conocen (de vital trascendencia) y no me dejo llevar por un espíritu narcisista que me haga desear deslumbrar al mercado o ganarme opiniones y valoraciones positivas.

Saber lo que funciona puede parecer fácil, aplicarlo en la lucha actual contra los elementos, no tanto. Ahí es donde debemos ser fuertes.

BAELO PATRIMONIO

Baelo Patrimonio es nuestro fondo de estrategia mixta moderada. Está compuesto por una cartera todo-en-uno preparada para soportar con moderación los distintos ciclos económicos y bursátiles. Cuenta con 7 clases de activos, y sus pesos objetivos son:

- ▲ 45% Acciones globales, de dividendo creciente
- ▲ 10% Acciones REITs, de dividendo creciente
- ▲ 5% Acciones relacionadas con el oro, de dividendo creciente
- ▲ 20% Bund de medio plazo
- ▲ 10% Bund ligado a la inflación
- ▲ 10% Efectivo y bonos corporativos de corto plazo

A fecha de 30 de junio de 2024, Baelo Patrimonio tiene un capital gestionado de **77,63 millones de euros**, repartidos entre **4.799 partícipes**.

“

Desde que Baelo se estrenó, la rentabilidad total hasta hoy es del +39,6%

”

Desde que Baelo se estrenó, la rentabilidad total hasta hoy es del **+39,6%**, mientras que el de su índice de referencia es del **+20,4%**. Pero recuerda, la rentabilidad de un activo o de una cartera depende del momento en que se inicie la inversión. Si escogemos otras fechas, las rentabilidades variarán sensiblemente. Rentabilidades pasadas no representan una información útil sobre la rentabilidad futura.

Añadimos al gráfico el *track* del índice del folleto (Total Return en Euros), compuesto en un 60% por el índice **S&P Global Dividend Aristocrats** y en un 40% por el **Bloomberg EuroAgg Index**.

GESTIÓN BOUTIQUE VI BAELO PATRIMONIO VS BENCHMARK



* Elaboración propia. Desde 06/03/2018 hasta 30/06/2024.

Insistimos siempre en que lo que haya ocurrido en el pasado no es signo de ningún tipo para realizar una previsión de lo que pueda ocurrir en el futuro.

“

Baelo Patrimonio no ha añadido ninguna posición nueva a su cartera

”

NOVEDADES EN LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE LA CARTERA

En el pasado trimestre, Baelo Patrimonio ha vendido la americana 3M, por su recorte del dividendo. Una vez fuera de nuestra cartera, deseamos a sus accionistas la mayor de las suertes y beneficios, pero ya no es nuestra preocupación lo que haga o deje de hacer esta empresa. Seguimos nuestra estrategia de optar por las acciones que continúan incrementando su dividendo y que tan buenos resultados históricos ha ofrecido en las últimas 5 décadas.

Con una media de rotación de activos del 0%, el fondo no ha sobreponderado ni infraponderado ninguna acción o bono de su cartera, sino que mediante su estrategia pasiva ha dejado que el mercado vaya regulando los pesos de la cartera de forma automatizada.

Las bandas de rotación tampoco han sido tocadas, por lo que no se ha realizado ningún tipo de reequilibrio. La única vez en 6 años que tuvimos que reequilibrar fue en primavera de 2020, ya que después del efímero *crash* bursátil en el inicio de la pandemia, tuvimos que vender bonos para comprar acciones genéricas, REITs y acciones relacionadas con el oro.

COMISIONES

Desde que Baelo superó los 25 millones de euros de capital gestionado, cada euro que entra en el fondo ayuda a reducir la comisión de gestión para todos los partícipes. La comisión de gestión final es el resultado de hacer la media aritmética de:

- ▲ Desde 0 hasta 25 millones: **0,59%**
- ▲ A partir de 25 millones: **0,49%**
- ▲ A partir de 50 millones: **0,39%**
- ▲ A partir de 100 millones: **0,29%**

Cuanto más capitaliza el fondo, más barato es para todos los partícipes, teniendo a fecha del pasado 30 de junio una comisión anual de gestión del **0,486%**.

BAELO DIVIDENDO CRECIENTE

“

Baelo Dividendo Creciente es nuestro fondo de estrategia 100% renta variable. Desde su estreno, la rentabilidad total es del +5,5%

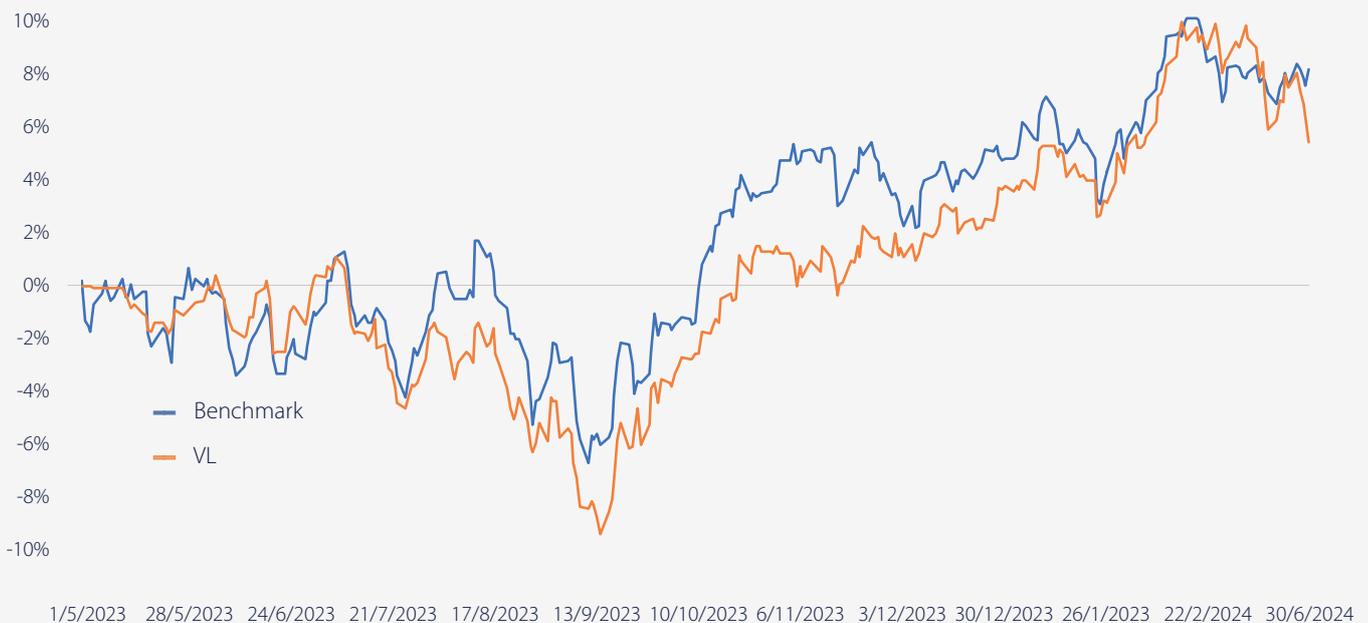
”

Baelo Dividendo Creciente es nuestro fondo de estrategia 100% renta variable, estrenado hace algo más de un año. Está compuesto por una cartera de acciones con un historial estable y creciente de sus dividendos. Utiliza filtros cuantitativos de calidad y seguridad del dividendo, dando lugar a un portafolio medio de empresas con una rentabilidad por dividendo atractiva, crecimiento en sus beneficios, ventas y dividendos, deuda saneada y *pay-out* moderado, siendo ponderada la cartera por estos mismos ratios y por la estrategia de valor basada en la rentabilidad por dividendo en relación a sus promedios históricos.

A fecha de 30 de junio, Baelo Dividendo Creciente tiene un capital gestionado de **14,04 millones de euros**, repartidos entre **2.852 partícipes**.

Desde que Baelo Dividendo Creciente se estrenó, la rentabilidad total es del **+5,5%** (referido a la clase A de acumulación), mientras que el de su índice de referencia es del **+8,3%**. Debemos tener en cuenta que más del 90% del fondo está invertido en Europa, por lo que siempre habrá un *track error* elevado con respecto a un índice global, como es el que tomamos de referencia. En cualquier caso, recuerda que la rentabilidad de un activo o de una cartera depende del momento en que se inicie la inversión. Si escogemos otras fechas, las rentabilidades y comparativas variarán sensiblemente. Rentabilidades pasadas no representan una información útil sobre la rentabilidad futura.

BAELO DIVIDENDO CRECIENTE FI VS BENCHMARK



* Elaboración propia. Desde 06/03/2018 hasta 30/06/2024.

Insistimos siempre en que lo ocurrido en el pasado no es signo de ningún tipo para realizar una previsión de lo que pueda ocurrir en el futuro.

“

Baelo Dividendo Creciente ha añadido una nueva posición, Capgemini. Ofrece una rentabilidad por dividendo cercana al 2%

”

Nuestro compromiso debe estar en centrarnos en aquello que resulta trascendente para nuestra estrategia y que podemos controlar, actuar de forma excelente y enfocada y de dejar de lado todo aquello que no merezca nuestra atención, ya sea por no tener relevancia a largo plazo o porque no esté bajo nuestro control. De este modo, pondremos nuestro foco en tener una cartera promedio de calidad, con rentabilidades iniciales atractivas por encima de sus medias históricas y con crecimientos estables y crecientes.

NOVEDADES EN LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE LA CARTERA

Hasta el trimestre pasado, Baelo Dividendo Creciente había completado una cartera de 44 acciones, en su mayor parte europeas, que brindan a la estrategia de las características expuestas en párrafos anteriores.

En el último trimestre hemos añadido una nueva posición, la francesa **Capgemini**.

Se trata de una empresa global de consultoría y otros servicios tecnológicos, con una capitalización que supera los 35.000 millones de euros y que cuenta con cerca de 350.000 empleados.

Ofrece una rentabilidad por dividendo cercana al 2%, aunque su media en los últimos 5 años no llega al 1,5%, por lo que la incorporamos en un momento interesante para nuestros objetivos, aunque no sea una *high yield*. El crecimiento del dividendo en el último lustro supera el 15% anual, muy en línea con el de sus beneficios. Su *pay-out* es de un tranquilizador 35% y su ratio de deuda es prudente.

Tenemos un universo de acciones disponibles muy amplio, pero esperaremos a que cada empresa suba en el *ranking* cuantitativo para añadirlas a la cartera en el momento más conveniente para nuestra estrategia, tal y como hemos hecho con Capgemini.

ENTREGAS MENSUALES DE DIVIDENDOS

Baelo Dividendo Creciente cuenta con dos clases. La clase A de acumulación de dividendos y la clase D de distribución de dividendos. En la primera los dividendos no se reparten y son reinvertidos mientras que en la segunda el partícipe disfruta de una renta mensual que dependerá de los dividendos que el fondo haya recibido en el mes anterior.

Dividendo bruto por participación entregado por la clase D en los meses anteriores:

▲ Enero/2024	0,00701 €
▲ Febrero/2024	0,00837 €
▲ Marzo/2024	0,02254 €
▲ Abril/2024	0,00504 €
▲ Mayo/2024	0,01163 €
▲ Junio/2024	0,06432 €
▲ Julio/2024	0,04899 €
▲ Julio/2023	0,01818 €
▲ Agosto/2023	0,00443 €
▲ Septiembre/2023	0,03509 €
▲ Octubre/2023	0,08160 €
▲ Noviembre/2023	0,01765 €
▲ Diciembre/2023	0,01821 €

* Elaboración propia.

El fondo Baelo Patrimonio, FI (ISIN ES0110407097) es un fondo inscrito en el registro de la CNMV con el número: 5206 y con fecha de inscripción: 16/10/2017 en la categoría de Fondos de Inversión Global. Nivel de riesgo es 4/7 (siendo 7 riesgo muy alto). El Fondo está gestionado por Andbank Wealth Management SGIC, 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.

El fondo Baelo Dividendo Creciente, FI (ISIN: Clase A ES0137768000 – Clase D ES0137768018) es un fondo inscrito en el registro de la CNMV con el número: 5759 y con fecha de inscripción: 28/04/2023 en la categoría de Fondos de Inversión Global. Nivel de riesgo es 4/7 (siendo 7 riesgo muy alto). El Fondo está gestionado por Andbank Wealth Management SGIC, S.A. (Grupo Andbank). La entidad depositaria del fondo es Banco Inversis S.A. y la firma auditora del mismo es Deloitte S.L.

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, SGIC, 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.