

Sentirse bien es parte del éxito inversor

Carta fondos Baelo Octubre 2025

“

Nada de lo que suele protagonizar la actualidad mediática, debe distraernos de los objetivos que tuvimos en cuenta al construir nuestras carteras y estrategias

”

QUERIDOS PARTÍCIPES:

Los fondos de la gama **Baelo** acumulan ya más de siete años y medio ofreciendo sus estrategias a miles de inversores que confían en carteras eficientes, centradas en el crecimiento sostenido y con un riesgo moderado. Desde el inicio, independientemente del clima de mercado, nos hemos mantenido fieles a unas estrategias simples, comprensibles, de bajo coste y construidas desde el sentido común.

En este segundo semestre de 2025 percibo que los inversores se debaten entre dos emociones opuestas: el deseo de no perderse ningún tren de rentabilidades continuistas y la sensación de que la mayoría de clases de activos con retornos históricamente atractivos muestran signos de estar en burbuja.

Como acostumbro a recordar en estas cartas, nada de lo que suele protagonizar la actualidad mediática —sentimientos de mercado, movimientos recientes de los índices u opiniones sobre valoraciones— debe distraernos de los objetivos que tuvimos en cuenta al construir nuestras carteras y estrategias. Lo que tenía sentido para nuestros ahorros cuando lo diseñamos con calma debe seguir teniéndolo cuando las noticias, las modas o el comportamiento del mercado nos invitan a realizar movimientos tácticos que rara vez terminan bien.

Seguiremos observando a toros y osos desde la barrera. Tal vez sea menos emocionante que unirse a la pelea, pero estoy convencido de que es la forma más inteligente de afrontar la inversión y, en mi caso, la gestión.

HAZ CASO DE TUS TRIPAS

Nos encontramos en un momento interesante de la historia reciente de los mercados financieros. Da la sensación de que, si no estás haciendo cola para comprar oro físico, si tu cartera no está repleta de acciones tecnológicas norteamericanas o si no presumes de tener la billetera de criptomonedas más segura y moderna del mercado, estás quedándote atrás. Peor aún: parece que la paciencia y la prudencia, que no suelen valorarse lo suficiente, se han convertido incluso en objeto de burla por quienes apuestan por aquello que promete rentabilidades atractivas sin certeza.

Pero conviene recordar que **los mercados siempre han vivido ciclos de euforia y de miedo**, y que ambos extremos comparten una misma raíz: la necesidad humana de certeza. Buscamos seguridad en un entorno que, por naturaleza, no puede ofrecerla.

“

No se trata de eliminar la incertidumbre, sino de aprender a convivir con ella

”

“

A cierre del 30 de septiembre de 2025, Baelo Patrimonio cuenta con un patrimonio gestionado de 79,76 millones de euros, distribuido entre 4.403 partícipes

”

Vivimos en un mundo inevitablemente incierto. Cada día tomamos decisiones —en nuestras finanzas, en el trabajo o en la vida personal— sin disponer de toda la información. Podemos actuar con prudencia, analizar los datos y usar el sentido común, pero siempre habrá factores que escapen a nuestro control. Lo curioso es que, pese a ello, seguimos avanzando. Tomamos decisiones, arriesgamos, aprendemos... y la vida continúa.

Nadie puede predecir con certeza el futuro. Si existiera un verdadero adivino de las finanzas, no vendería sus pronósticos: los utilizaría en silencio para hacerse rico. Sin embargo, en el mundo de la inversión parece que olvidamos esa lógica. Abundan los supuestos expertos que aseguran conocer hacia dónde se moverán los mercados o qué activo ofrecerá la próxima gran rentabilidad. Pero los precios no son más que el resultado de millones de decisiones humanas, y nadie puede anticiparlas de forma constante.

Invertir, como vivir, no se trata de eliminar la incertidumbre, sino **de aprender a convivir con ella**. La seguridad no proviene de adivinar lo que ocurrirá mañana, sino de construir carteras sensatas, diversificadas, adaptadas a cada inversor y sus circunstancias y capaces de soportar cualquier escenario razonable.

Mi tarea con los fondos Baelo no es acertar el próximo movimiento del mercado, sino mantener estrategias que funcione razonablemente bien bajo distintos climas económicos. Creer que una inversión “no puede fallar” o que “esta vez es diferente” es olvidar dos reglas básicas:



Cualquier cosa puede pasar.



Nada tiene que pasar con certeza.

Aceptar esta verdad es el primer paso hacia la serenidad inversora. Nos libera de la necesidad de anticipar el futuro y nos permite centrarnos en lo que sí está en nuestras manos, como mantener los costes bajos, la disciplina alta y la estrategia intacta.

BAELO PATRIMONIO

Baelo Patrimonio es nuestro fondo de estrategia mixta moderada. Está diseñado como una cartera todo-en-uno, preparada para afrontar con equilibrio los distintos ciclos económicos y bursátiles.

La cartera se compone de siete clases de activos con los siguientes pesos objetivo:



45% Acciones globales de dividendo creciente



10% Acciones REITs de dividendo creciente



5% Acciones relacionadas con el oro (también de dividendo creciente)



20% Bonos alemanes (Bund) de medio plazo



10% Bonos ligados a la inflación (Bund Inflation Linked)



10% Efectivo y bonos de corto plazo

A cierre del 30 de septiembre de 2025, Baelo Patrimonio cuenta con un patrimonio gestionado de **79,76 millones de euros**, distribuido entre **4.403 partícipes**.

“

A cierre del 30 de septiembre de 2025, Baelo Patrimonio cuenta con una rentabilidad acumulada del +50,7%

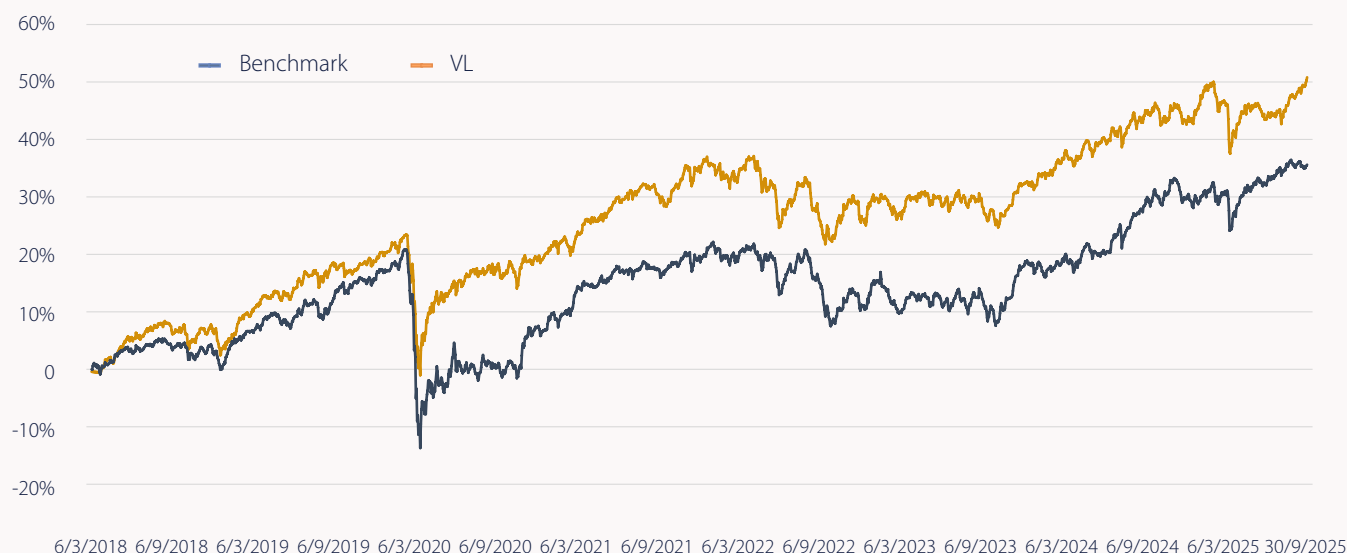
”

Desde su lanzamiento, la rentabilidad acumulada es del **+50,7%**, frente al **+35,6%** de su índice de referencia. No obstante, es importante recordar que la rentabilidad de una inversión depende siempre del momento de entrada. Si seleccionamos otras fechas de inicio, las cifras pueden variar significativamente. Por eso insistimos: **las rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras**, ni deben servir como guía para evaluar una estrategia.

En lo que va de 2025, la rentabilidad del fondo es del **+5,3%**, frente al **+3,3%** del índice. Cabe destacar que esta rentabilidad se ha logrado con una **volatilidad reducida del 7,46%**, en línea con el perfil conservador del fondo.

En el gráfico adjunto se incluye también el comportamiento de un índice de referencia representativo del fondo, que está compuesto en un **60% por el S&P Global Dividend Aristocrats** y en un **40% por el Bloomberg EuroAgg Index**, ambos en modalidad **Total Return** en euros.

GESTIÓN BOUTIQUE VI BAELO PATRIMONIO VS BENCHMARK



* Elaboración propia. Desde 06/03/2018 hasta 30/09/2025.

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.

NOVEDADES EN LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE LA CARTERA

Durante el último trimestre, Baelo Patrimonio no ha incorporado nuevas posiciones, y tampoco ha salido de ninguna compañía.

Como sabéis, uno de los principios innegociables de nuestra estrategia es que todas las acciones en cartera deben contar con un dividendo creciente y sostenible. Si una empresa recorta su dividendo, la posición se vende de forma inmediata. Pero también puede darse el caso de que, sin recortarlo todavía, una compañía pierda alguno de los ratios clave que sostienen ese crecimiento: payout elevado, aumento de la deuda, o falta de crecimiento en beneficios o dividendos.

“

Nuestras royalties habían llegado a alcanzar cerca del 9% del peso de la cartera, impulsadas por la fuerte subida del precio del oro y la plata en los últimos meses

”

Seguimos aplicando nuestros filtros con firmeza para mantener una cartera de alta calidad, bien diversificada y compuesta por compañías con dividendo creciente y ratios saludables que acompañen ese crecimiento.

En cuanto a la operativa general del fondo, la rotación ha sido prácticamente nula, salvo en las acciones vinculadas al oro. Nuestras *royalties* habían llegado a alcanzar cerca del 9% del peso de la cartera, impulsadas por la fuerte subida del precio del oro y la plata en los últimos meses. En septiembre iniciamos ventas parciales para devolver la exposición dorada a la horquilla inicialmente establecida en nuestra estrategia. Al momento de escribir esta carta, su peso es del 6,5 %, todavía algo por encima del 5 % objetivo, pero dentro de los márgenes de rotación previstos.

En el resto de la cartera no se ha sobreponderado ni infraponderado ningún activo. Los pesos se han ajustado de forma natural mediante la evolución de los mercados, sin necesidad de intervenciones. Tampoco se han activado las bandas de rotación en otras clases de activos, por lo que no ha sido preciso realizar reequilibrios.

Conviene recordar que, en más de siete años de trayectoria, el fondo solo ha ejecutado un reequilibrio: en la primavera de 2020, tras el breve pero intenso retroceso bursátil del inicio de la pandemia. En aquella ocasión vendimos bonos para adquirir acciones genéricas, REITs y compañías relacionadas con el oro, manteniendo en todo momento la coherencia con nuestra estrategia. Esta reciente actuación representa, por tanto, la segunda rotación en la historia del fondo.

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 septiembre una comisión anual de gestión del **0,483%**.

BAELO DIVIDENDO CRECIENTE

Baelo Dividendo Creciente es nuestro fondo de estrategia **100% renta variable**, lanzado hace solo dos años. Su cartera está compuesta exclusivamente por **acciones con historial estable y creciente de dividendos**, seleccionadas mediante un riguroso sistema de **filtros cuantitativos de calidad y seguridad del dividendo**.

El resultado es un portafolio diversificado de compañías que destacan por su **atractiva rentabilidad por dividendo, crecimiento sostenido de beneficios, ventas y dividendos, endeudamiento controlado** y un **pay-out moderado**. Además, la ponderación de cada acción en la cartera se realiza no solo por estos ratios fundamentales, sino también por criterios de valor relativo, en función de la rentabilidad por dividendo frente a sus medias históricas.

“

Baelo Dividendo Creciente es nuestro fondo de estrategia 100% renta variable, lanzado hace solo dos años

”

“

A cierre del 30 de septiembre de 2025, Baelo Dividendo Creciente gestiona un patrimonio de 16,14 millones de euros, con un total de 2.512 partícipes

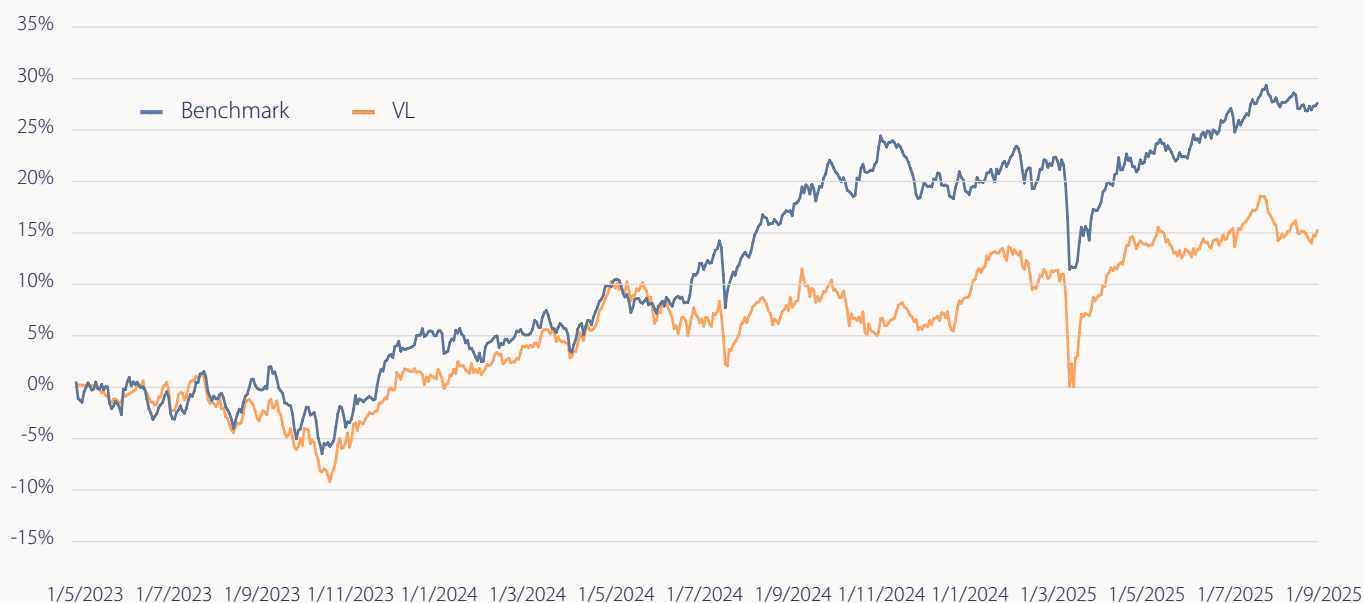
”

A cierre del 30 de septiembre de 2025, **Baelo Dividendo Creciente** gestiona un patrimonio de **16,14 millones de euros**, con un total de **2.512 partícipes**.

Desde su lanzamiento, la rentabilidad acumulada de la **clase A de acumulación** es del **+11,5%**, frente al **+20,6%** del índice de referencia global de acciones de dividendo creciente. Este diferencial se explica, en parte, porque **alrededor del 95% de la cartera está invertida en Europa**, lo que inevitablemente genera un **track error significativo** respecto a un índice de carácter global como el que usamos como referencia en esta carta.

En cualquier caso, insistimos en un principio clave: la rentabilidad de una cartera siempre depende del momento en que se inicia la inversión. Si cambiamos la fecha de partida, las cifras de rentabilidad y las comparaciones varían sensiblemente. Por tanto, como siempre recordamos, las rentabilidades pasadas no constituyen una guía fiable de rentabilidades futuras.

BAELO DIVIDENDO CRECIENTE FI VS BENCHMARK



* Elaboración propia. Desde 01/05/2023 hasta 30/09/2025.

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.

Nuestro compromiso como inversores debe centrarse en lo verdaderamente trascendente para nuestra estrategia: aquello que podemos controlar, donde podemos actuar con excelencia y enfoque. Por el contrario, debemos aprender a ignorar todo lo que no merezca nuestra atención, bien porque no tiene relevancia a largo plazo, o bien porque escapa a nuestro control.

Esta mentalidad nos permite concentrarnos en construir y mantener una cartera promedio de alta calidad, con rentabilidades iniciales atractivas respecto a sus medias históricas, y con empresas que presenten un crecimiento estable y creciente en el tiempo.

“

Sinopharm fue excluida de la cartera tras recortar su dividendo, una señal prácticamente innegociable dentro de nuestra estrategia

”

NOVEDADES EN LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE LA CARTERA

Hasta nuestro último informe, Baelo Dividendo Creciente había completado una cartera de 46 acciones, en su mayoría europeas, que aportan a la estrategia las características descritas en los párrafos anteriores. Durante el último trimestre no se han incorporado nuevas posiciones, aunque sí se ha producido una salida.

Sinopharm fue excluida de la cartera tras recortar su dividendo, una señal prácticamente innegociable dentro de nuestra estrategia. Desde ese momento, su evolución en bolsa deja de tener relevancia para nosotros, y el efectivo resultante de la venta se redistribuye entre el resto de las posiciones.

Es cierto que el recorte no fue especialmente acusado y que no cuestionamos la decisión de los administradores, probablemente orientada a preservar la solidez futura del negocio. Sin embargo, **Sinopharm** tampoco era una de las posiciones principales de la cartera, y su peso era reducido dentro del portafolio. Por ello, en coherencia con nuestro método, la disminución del dividendo implica su salida inmediata.

En Baelo valoramos la estabilidad sobre la incertidumbre, y aunque nunca hay certezas absolutas, preferimos apoyarnos en datos tangibles sobre los pagos y la gestión histórica de las compañías. Los nuevos responsables tendrán que demostrar, en el futuro, que comparten nuestros criterios antes de ser reconsiderados.

No se trata de juzgar si estas empresas son o no buenas opciones para otros inversores. Simplemente, en una estrategia como la nuestra, que no es pasiva, debemos mantener únicamente aquellas que se ajusten con precisión a nuestros requerimientos.

El universo de acciones que seguimos es muy amplio, pero solo incorporaremos nuevas empresas cuando suban en nuestro ranking cuantitativo y consideremos que su entrada es oportuna y coherente con nuestra estrategia.

ENTREGAS MENSUALES DE DIVIDENDOS

Baelo Dividendo Creciente está disponible en dos clases: la **Clase A**, de acumulación de dividendos, y la **Clase D**, de distribución.

En la Clase A, los dividendos generados por las empresas en cartera no se reparten, sino que se **reinverten automáticamente**, permitiendo al partícipe beneficiarse del efecto del interés compuesto.

Por su parte, la **Clase D** ofrece una **renta mensual**, cuya cuantía dependerá de los dividendos efectivamente cobrados por el fondo durante el mes anterior.

Dividendo bruto por participación entregado en los años y meses anteriores:

	2023	2024	2025
▲ Enero		0,00701 €	0,01005 €
▲ Febrero		0,00837 €	0,00809 €
▲ Marzo		0,02254 €	0,03889 €
▲ Abril		0,00504 €	0,00560 €
▲ Mayo		0,01163 €	0,02291 €
▲ Junio		0,06432 €	0,01149 €
▲ Julio	0,01818 €	0,04899 €	0,13622 €
▲ Agosto	0,00443 €	0,02856 €	0,00920 €
▲ Septiembre	0,03509 €	0,01986 €	0,03088 €
▲ Octubre	0,08160 €	0,02286 €	0,02359 €
▲ Noviembre	0,01765 €	0,01449 €	
▲ Diciembre	0,01821 €	0,04790 €	
Total año	0,17516 €	0,30133 €	0,29692 €

* 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 SGIIC, S.A (Grupo Andbank). La entidad depositaria del fondo es Caceis Bank Spain 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.