

Sentirse bien es parte del éxito inversor

Carta fondos Baelo | Mayo 2026

“

Aquello que consideramos razonable y adecuado para nuestros ahorros en un entorno de reflexión y calma probablemente seguirá siéndolo cuando el ruido del mercado nos quiera empujar a actuar de diferente forma

”

QUERIDOS PARTÍCIPES:

Los fondos de la gama **Baelo** acumulan más de ocho años 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 comienzo de 2026 seguimos observando cómo los inversores tratan de anticipar si el liderazgo del mercado podría desplazarse hacia compañías de estilo valor y bolsas europeas, mientras continúa presente la sensación de que las acciones estadounidenses de crecimiento podrían retomar la fortaleza habitual a las que nos han acostumbrado en los últimos años.

Dada la imposibilidad de saber qué ocurrirá, los movimientos de corto plazo, las narrativas predominantes o las opiniones cambiantes sobre valoraciones no deberían alterar los principios sobre los que construimos nuestras carteras. Aquello que consideramos razonable y adecuado para nuestros ahorros en un entorno de reflexión y calma probablemente seguirá siéndolo cuando el ruido del mercado nos quiera empujar a actuar de diferente forma.

Tratar de anticipar constantemente el próximo movimiento puede ofrecer buenos resultados durante ciertos periodos y hacer que las apuestas destaquen temporalmente. Sin embargo, basar una estrategia de inversión en predicciones es una forma poco eficiente de gestionar el patrimonio a largo plazo y, desde luego, no encaja con la filosofía con la que gestionamos los fondos Baelo.

GOBERNAR LO CONTROLABLE, IGNORAR LO IMPREDECIBLE

Vivimos tiempos en los que el ruido exterior se vuelve especialmente atronador. Cuando los titulares de prensa se llenan de tensiones geopolíticas y conflictos bélicos, es humano sentir cierta inquietud. El miedo es una emoción poderosa y los mercados financieros, que no son más que el reflejo de las emociones humanas a corto plazo, suelen reaccionar con volatilidad y movimientos abruptos. En momentos así, la tentación de “hacer algo” con nuestra cartera se vuelve muy intensa. Sin embargo, es precisamente en estos escenarios donde se pone a prueba la verdadera templanza del inversor a largo plazo.

“

Browne no diseñó su enfoque intentando adivinar cuándo estallaría una guerra o qué sector se beneficiaría de un conflicto; lo hizo asumiendo que el mundo es un lugar incierto y que los cisnes negros son inevitables

”

“

La filosofía de Baelo se asienta sobre los principios de una gestión poco activa y una cartera diversificada de empresas robustas. No pretendemos ser más listos que el mercado ni anticipar los flujos de la geopolítica

”

“

Baelo Patrimonio cuenta con un patrimonio gestionado de 83,03 millones de euros, distribuido entre 4381 partícipes

”

Para encontrar perspectiva, a menudo conviene recurrir a quienes diseñaron estrategias precisamente para resistir los peores días de la historia económica. Harry Browne, sobradamente mencionado en mis artículos y cartas, entendió como pocos, después de fallar en predicciones sobre los metales preciosos, que el futuro es impredecible. Browne no diseñó su enfoque intentando adivinar cuándo estallaría una guerra o qué sector se beneficiaría de un conflicto; lo hizo asumiendo que el mundo es un lugar incierto y que los cisnes negros son inevitables. Su genialidad no radicaba en la predicción, sino en la preparación. Supo ver que la mejor defensa no es el movimiento rápido, sino la estructura sólida.

En tiempos de conflicto, la receta para el fracaso financiero suele resumirse en una palabra: hiperactividad. El error más común —y más costoso— es intentar adivinar los giros del mercado, vender posiciones sólidas por pánico o sobreponderar activos con la esperanza de obtener un beneficio rápido debido a la coyuntura bélica. Actuar bajo el influjo de las noticias diarias nos convierte en apostadores, no en inversores. La rotación excesiva de activos solo genera costes de transacción, errores de sincronización y, lo que es peor, la pérdida de foco en las ventajas competitivas de las empresas que poseemos.

Nuestra respuesta ante la incertidumbre geopolítica no consiste en modificar el rumbo, sino en recordar por qué lo trazamos de esta manera. La filosofía de Baelo se asienta sobre los principios de una gestión poco activa y una cartera diversificada de empresas robustas. No pretendemos ser más listos que el mercado ni anticipar los flujos de la geopolítica. Nuestro escudo es la calidad de los activos en los que invertimos y su capacidad para seguir generando flujos de caja y dividendos crecientes, incluso en los entornos más complejos. Históricamente, las empresas excelentes sobreviven a los conflictos, se adaptan y siguen creando valor para sus accionistas.

Resumiendo, la mejor forma de actuar en momentos de tensión internacional es, paradójicamente, no actuar. Mantener la disciplina, ignorar los tambores de guerra del corto plazo y confiar en la estructura de nuestra cartera. El tiempo y la paciencia seguirán siendo las fuerzas más poderosas a favor del inversor.

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 31 de marzo de 2026, Baelo Patrimonio cuenta con un patrimonio gestionado de **83,03 millones de euros**, distribuido entre **4381 partícipes**.

“

Desde su lanzamiento, Baelo Patrimonio cuenta con una rentabilidad acumulada del +56,9%

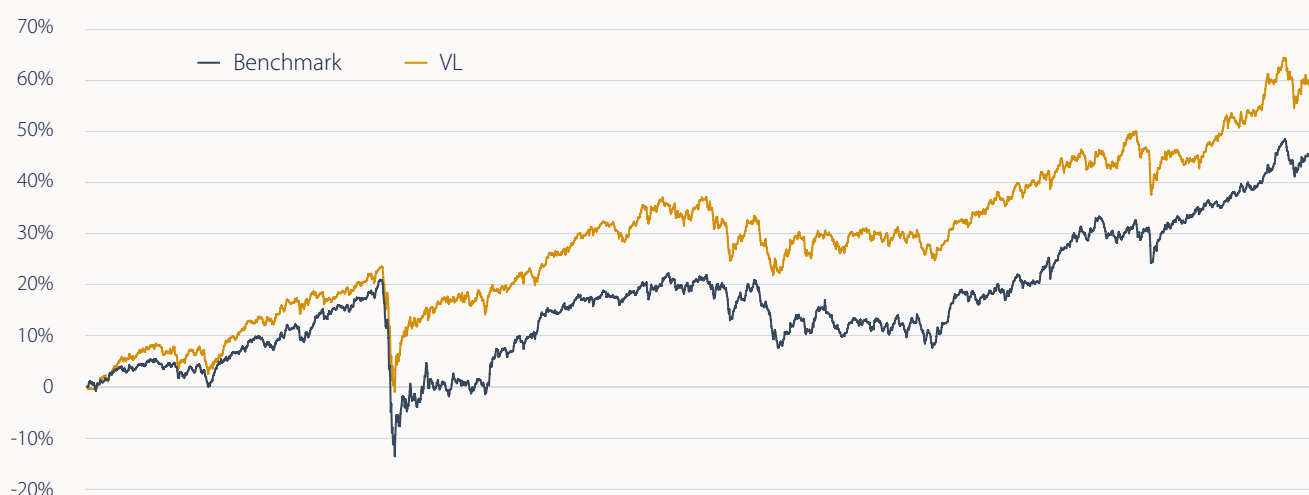
”

Desde su lanzamiento, la rentabilidad acumulada es del **+56,9%**, frente al **+42,4%** de su índice de referencia. Las rentabilidades pasadas en los últimos años fueron: 2021: 13,83%; 2022: -8,33%; 2023: 5,90%; 2024: 8,11%; 2025: 7,61%.

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 2026, la rentabilidad del fondo hasta la fecha ha sido del **+1,8%**, frente al **+0,5%** del índice.

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



6/3/2018 6/9/2018 6/3/2019 6/9/2019 6/3/2020 6/9/2020 6/3/2021 6/9/2021 6/3/2022 6/9/2022 6/3/2023 6/9/2023 6/3/2024 6/9/2024 6/3/2025 6/9/2025 6/3/2026

* Elaboración propia. Desde 06/03/2018 hasta 31/03/2026.

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.

“

Uno de los principios innegociables de nuestra estrategia es que todas las acciones en cartera deben contar con un dividendo creciente y sostenible

”

NOVEDADES EN LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE LA CARTERA

Durante el último trimestre, Baelo Patrimonio ha incorporado dos nuevas posiciones: **Target Corp.** y **Accenture PLC**. Estas acciones fueron compradas con el efectivo de las ventas totales realizadas de **Diageo, Dover, Emerson Electric, Hormel Foods, Stanley Black & Decker** y **WP Carey**.

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.

“

En el caso de las salidas de este trimestre, algunas se han debido a recortes efectivos y otras a la incapacidad de aumentar el dividendo por encima de la inflación media de los últimos cinco años

”

“

A cierre del 31 de marzo de 2026, Baelo Dividendo Creciente gestiona un patrimonio de 18,44 millones de euros, con un total de 2.472 partícipes

”

En el caso de las salidas de este trimestre, algunas se han debido a recortes efectivos y otras a la **incapacidad de aumentar el dividendo por encima de la inflación media** de los últimos cinco años. Esta dificultad para generar crecimiento real, sumada a un *payout* cada vez más tensionado, representa una ‘bandera naranja’ que no nos obliga a actuar, pero hemos preferido rotar estas posiciones hacia empresas que sí mantienen una política de crecimiento de dividendos sana, estable y sostenible.

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 el resto de la cartera de acciones 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.

En cuanto a la renta fija, no hay cambios. En el siguiente trimestre nos vencerá un bono alemán ligado a la inflación y el efectivo se reinvertirá en otro equivalente de vencimiento futuro.

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 31 de diciembre una comisión anual de gestión del **0,48%**.

BAELO DIVIDENDO CRECIENTE

Baelo Dividendo Creciente es nuestro fondo de estrategia **100% renta variable**, lanzado hace solo tres 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.

A cierre del 31 de marzo de 2026, **Baelo Dividendo Creciente** gestiona un patrimonio de **18,44 millones de euros**, con un total de **2.472 partícipes**.

“

Desde su lanzamiento, la rentabilidad total de la clase A de acumulación es del +22,1%, frente al +38,6% del índice de referencia global de acciones de dividendo creciente

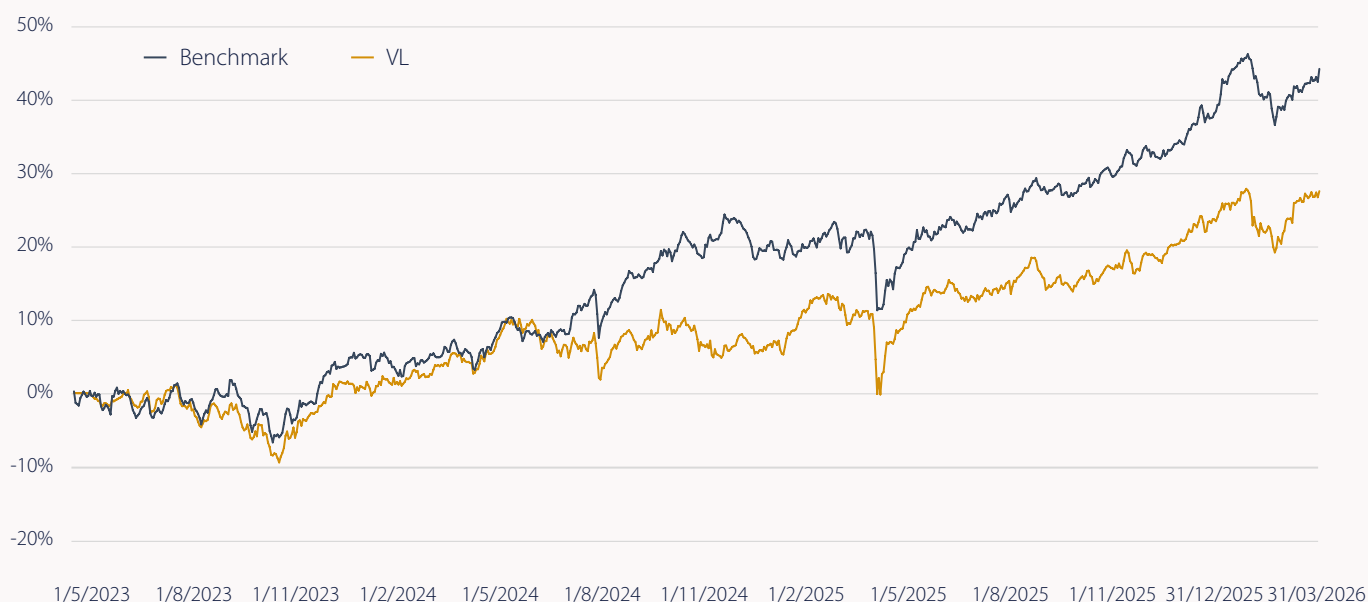
”

Desde su lanzamiento, la rentabilidad total de la **clase A de acumulación** es del **+22,1%**, frente al **+38,6%** 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.

Las rentabilidades pasadas en los últimos años fueron: 2024: 5,16%; 2025: 13,56%.

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 31/03/2026.

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: aquello que podemos controlar y donde podemos actuar con excelencia. Por el contrario, debemos ignorar lo que no merece nuestra atención, ya sea por su irrelevancia a largo plazo o porque escapa a nuestro control.

Esta disciplina nos permite concentrarnos en construir una cartera de alta calidad, con rentabilidades iniciales atractivas respecto a sus medias históricas y compuesta por empresas que presentan un crecimiento estable y sostenible en el tiempo.

“

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

”

“

Baelo Dividendo Creciente dispone de una cartera de 44 acciones

”

NOVEDADES EN LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE LA CARTERA

Baelo Dividendo Creciente dispone de una cartera de 42 acciones, en su mayoría europeas, que aportan a la estrategia las características descritas en los párrafos anteriores.

Durante el primer trimestre de 2026, el fondo no ha añadido ninguna acción nueva a la cartera, aunque sí se han producido salidas.

Se han liquidado las acciones de **Magnum** procedentes del spin-off de **Unilever**. Asimismo, se han vendido **Diageo** y **RWS Holding** tras confirmarse sendos recortes en sus dividendos. Por último, hemos salido de **Schroders**; aunque la compañía no ha reducido su remuneración, el hecho de que no la incremente desde 2023 incumple nuestro requisito de crecimiento recurrente.

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.

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	2026
▲ Enero		0,00701 €	0,01005 €	0,01312 €
▲ Febrero		0,00837 €	0,00809 €	0,00572 €
▲ Marzo		0,02254 €	0,03889 €	0,02956 €
▲ 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 €	0,02262 €	0,02359 €	
▲ Noviembre	0,01765 €	0,01449 €	0,017188 €	
▲ Diciembre	0,01821 €	0,04790 €	0,04585 €	
Total año	0,17516 €	0,30133 €	0,35995 €	

* Elaboración propia.

La información contenida en este documento no constituye una oferta, invitación o solicitud de suscripción de participaciones de los Vehículos de Inversión mencionados, ni es una recomendación personalizada.

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.