

Sentirse bien es parte del éxito inversor

Carta fondos Baelo | Agosto 2026

“

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.

”

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.

Cada cierto tiempo el mercado vuelve a plantear la misma pregunta con protagonistas diferentes. Hay semanas en las que parece evidente que el liderazgo corresponde a unas compañías, unos sectores o unas regiones concretas; poco después, las expectativas cambian y el consenso comienza a señalar una dirección distinta. Este primer semestre de 2026 no está siendo una excepción. Mientras unos inversores consideran que el liderazgo de las grandes compañías estadounidenses de crecimiento seguirá imponiéndose, otros defienden que ha llegado el momento de que los mercados internacionales, las empresas pequeñas, las de recursos naturales o las empresas de valor tomen el relevo.

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 forma diferente.

Tratar de anticipar constantemente cuál será el próximo liderazgo del mercado puede ofrecer buenos resultados durante determinados periodos y hacer que algunas decisiones 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.

EL PADRE DE LA GESTIÓN PASIVA Y LOS DIVIDENDOS

Uno de los aspectos que con más frecuencia pasa desapercibido entre los inversores es la verdadera procedencia de la rentabilidad a largo plazo. Cuando los mercados atraviesan periodos de fuertes subidas, la atención suele centrarse exclusivamente en la evolución de las cotizaciones. Sin embargo, existe una fuente de rentabilidad mucho menos llamativa, aunque extraordinariamente poderosa: los dividendos. Su efecto apenas se

“

Mientras las valoraciones cambian de dirección una y otra vez, los beneficios y los dividendos constituyen el verdadero ancla de la rentabilidad a largo plazo

”

“

Cada dividendo recibido representa una parte tangible de los beneficios generados por las empresas que forman parte de nuestra cartera. Es una demostración de que el negocio continúa funcionando, independientemente de cuál sea el sentimiento dominante en los mercados

”

“

Baelo Patrimonio es nuestro fondo de estrategia mixta moderada. Está diseñado como una cartera todo-en-uno

”

percibe en el corto plazo, pero con el paso de los años termina convirtiéndose en uno de los principales motores de creación de patrimonio.

John Bogle, fundador de Vanguard, padre de la gestión pasiva y uno de los mayores divulgadores de la inversión basada en la evidencia, insistió durante décadas en que la rentabilidad de la bolsa puede descomponerse en tres elementos muy sencillos: el crecimiento de los beneficios empresariales, los dividendos distribuidos y los cambios en la valoración que el mercado asigna a las compañías. De esos tres componentes, solo los dos primeros dependen realmente de la capacidad de las empresas para generar valor. El tercero responde al estado de ánimo de los inversores y oscila continuamente entre el optimismo y el pesimismo. Mientras las valoraciones cambian de dirección una y otra vez, los beneficios y los dividendos constituyen el verdadero ancla de la rentabilidad a largo plazo.

Quizá por ello los dividendos despiertan tan poco interés. No aparecen en los titulares de prensa ni generan conversaciones apasionadas en redes sociales. Son discretos, previsibles para las empresas más estables y, en la mayoría de los casos, aburridos. Sin embargo, esa aparente falta de atractivo es precisamente una de sus mayores virtudes. Cada dividendo recibido representa una parte tangible de los beneficios generados por las empresas que forman parte de nuestra cartera. Es una demostración de que el negocio continúa funcionando, independientemente de cuál sea el sentimiento dominante en los mercados.

En Baelo nunca hemos considerado el dividendo como un objetivo aislado de fuente de ingresos periódicos. Lo entendemos como una consecuencia natural de invertir en compañías excelentes, rentables y con una elevada capacidad de generación de caja. Empresas que no solo son capaces de remunerar hoy a sus accionistas, sino también de incrementar esa remuneración de forma sostenible durante muchos años. Cuando esos dividendos se reinvierten de manera sistemática, comienzan a actuar las fuerzas del interés compuesto, probablemente el mecanismo más poderoso del que dispone un inversor paciente.

En definitiva, conviene recordar que el éxito de una inversión no depende únicamente del precio al que podamos vender nuestras acciones dentro de unos años. También depende de todo lo que esas empresas sean capaces de generar durante el camino. Los precios seguirán atravesando ciclos de euforia y pesimismo, pero los dividendos continuarán recompensando al inversor que permanece invertido. Al final, como tantas veces recordaba John Bogle, la riqueza no suele construirse persiguiendo los movimientos del mercado, sino participando, con paciencia, en la capacidad de las buenas empresas para crear patrimonio de forma sostenida.

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

“

A cierre del 30 de junio de 2026, Baelo Patrimonio cuenta con un patrimonio gestionado de 86,95 millones de euros

”

- ▲ 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

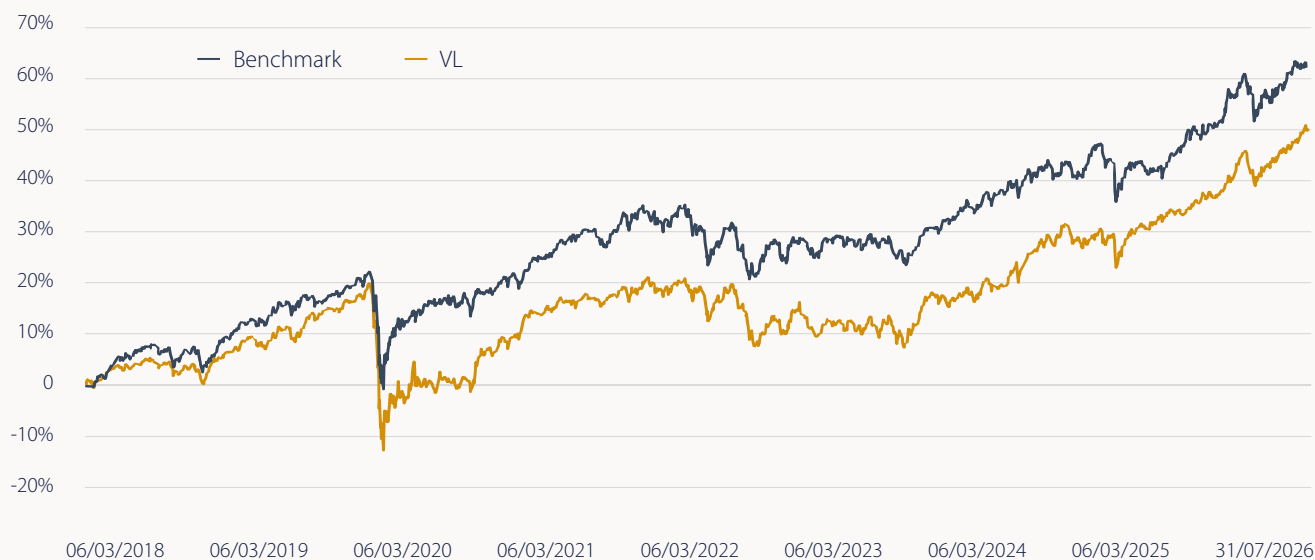
A cierre del 30 de junio de 2026, Baelo Patrimonio cuenta con un patrimonio gestionado de **86,95 millones de euros**, distribuido entre **4317 partícipes**.

Desde su lanzamiento, la rentabilidad acumulada es del **+66,7%**, frente al **+46,5%** 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 **+8,2%**, frente al **+5,6%** 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



* Elaboración propia. Desde 06/03/2018 hasta 31/07/2026.

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.

“

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

”

“

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 0,476%.

”

NOVEDADES EN LAS ENTRADAS Y SALIDAS DE LA CARTERA

Durante el último trimestre, Baelo Patrimonio no ha incorporado nuevas compañías ni ha realizado desinversiones en la cartera de renta variable. En consecuencia, la distribución de las inversiones apenas ha variado respecto al trimestre anterior, más allá de los cambios en los pesos relativos derivados de la propia evolución de los mercados.

Seguimos aplicando nuestros principios desde inicio para mantener una cartera de alta calidad, bien diversificada y compuesta por compañías con dividendo creciente y ratios saludables que acompañen ese crecimiento, siempre desde un enfoque muy pasivo y sin intentar predecir grandes movimientos futuros.

No se ha sobreponderado ni infraponderado ningún activo. La evolución de los mercados ha ajustado de forma natural los pesos de la cartera y las bandas de rotación del resto de clases de activos tampoco han requerido la realización de reequilibrios.

En la parte de renta fija, durante el trimestre ha vencido el bono de corto plazo de Nordea Bank, que ha cumplido el objetivo para el que fue incorporado a la cartera: ofrecer una rentabilidad ligeramente superior a la liquidez sin incrementar de forma significativa la volatilidad. No será sustituido y el capital se redistribuirá entre el resto de bonos de corto plazo. Del mismo modo, durante el próximo trimestre vencerá un bono alemán de la cartera de renta fija de medio plazo con excelente calidad crediticia, y procederemos de igual forma. **I de gestión del 0,48%.**

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 **0,476%**.

BAELO DIVIDENDO CRECIENTE

Baelo 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,

“

A cierre del 30 de junio de 2026, Baelo Dividendo Creciente gestiona un patrimonio de 21,53 millones de euros, con un total de 2503 partícipes

”

sino también por criterios de **valor relativo**, en función de la rentabilidad por dividendo frente a sus medias históricas.

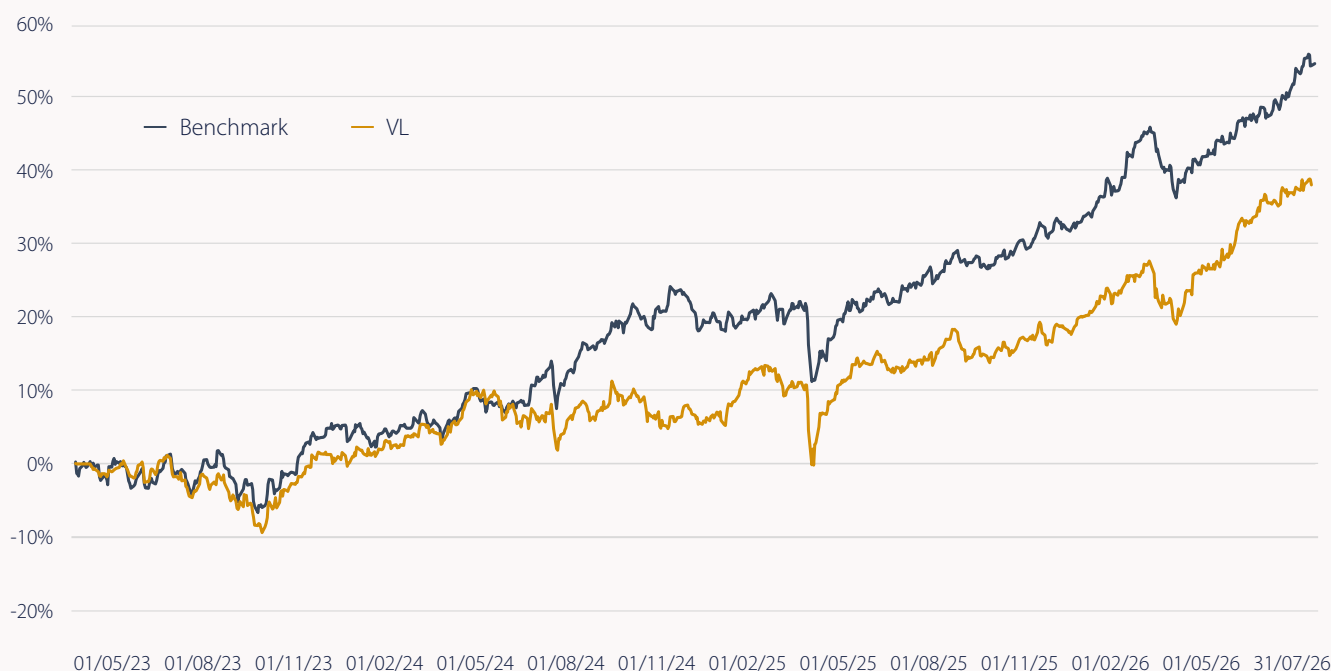
A cierre del 30 de junio de 2026, **Baelo Dividendo Creciente** gestiona un patrimonio de **21,53 millones de euros**, con un total de **2503 partícipes**.

Desde su lanzamiento, la rentabilidad total de la **clase A de acumulación** es del **+35,5%**, frente al **+48,6%** 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 31/07/2026.

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.

“

Baelo Dividendo Creciente dispone de una cartera de 42 acciones, en su mayoría europeas

”

“

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.

”

“

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

”

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.

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 segundo trimestre de 2026, el fondo no ha añadido ninguna acción nueva a la cartera, ni tampoco se han producido salidas.

Como siempre recordamos, no se trata de determinar si nuestras empresas son buenas o malas inversiones en términos absolutos o para el consenso del mercado. Lo verdaderamente importante es que continúen siendo las más adecuadas para una estrategia como la nuestra. Por ese motivo, al no gestionar de forma totalmente pasiva, únicamente mantenemos en cartera aquellas compañías que siguen cumpliendo los criterios que consideramos necesarios.

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 €	0,00000 €
▲ Mayo		0,01163 €	0,02291 €	0,03284 €
▲ Junio		0,06432 €	0,01149 €	0,06892 €
▲ 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.

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.