



BAELO PATRIMONIO FI

ES0110407097

Novedades, a sábado 14 de septiembre de 2019

Buenos días de sábado a tod@s.

Correo de novedades nº 41 después de que **Baelo** viera la luz.

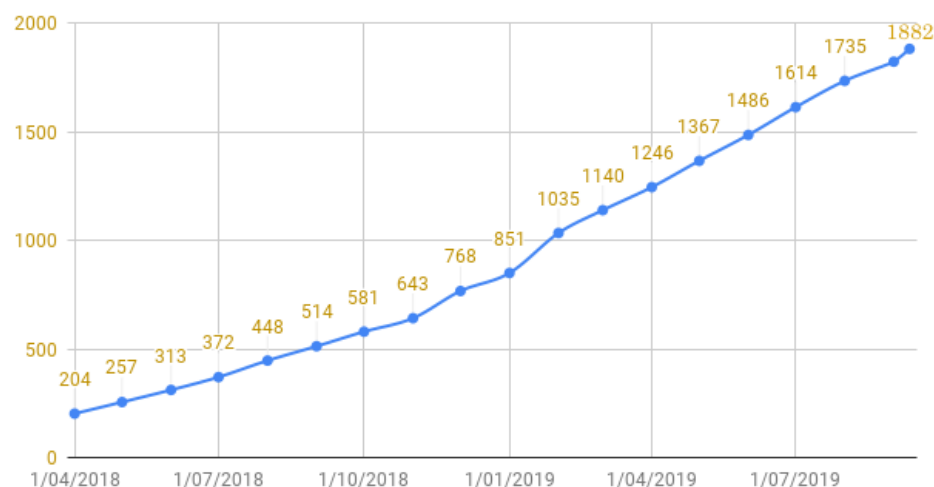
Estos son los temas a tratar hoy:

1. Breve resumen de datos desde inicio.
2. Novedades de la quincena.
3. Cuentas operativas y partícipes.

1. BREVE RESUMEN DE DATOS DESDE INICIO

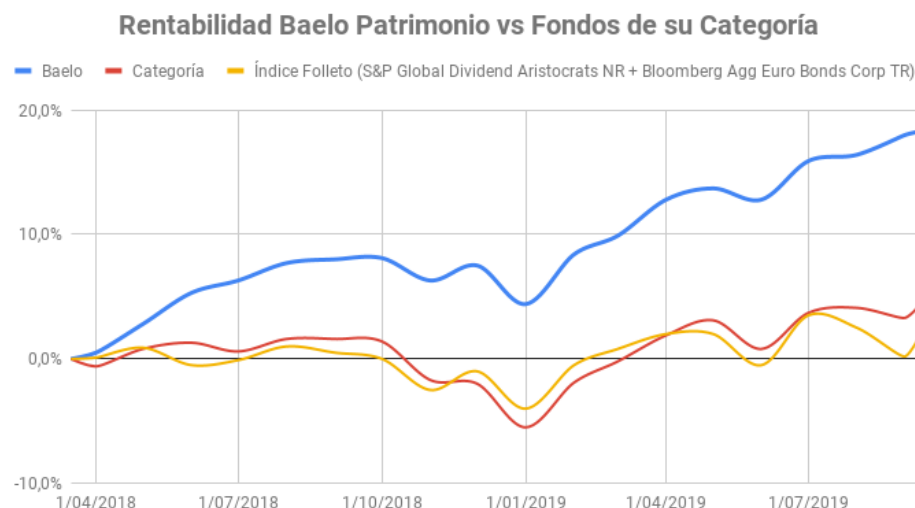
A fecha de miércoles 11 de septiembre, **Baelo Patrimonio** tiene un capital gestionado de **26,58 millones de euros**, repartidos entre **1882 partícipes**. Baelo crece a un ritmo sano y continúa **sin necesitar vender ni un solo activo desde inicio por reembolsos**, por lo que el ahorro de costes sigue siendo un gran beneficio para la rentabilidad que notaremos sobre todo a largo plazo. Muchas gracias, de nuevo, por la constante confianza.

Evolución del número de partícipes de Baelo Patrimonio



Desde que **Baelo** se estrenó, la rentabilidad es de **+18,3%**, mientras que en la media del mercado de fondos de la misma categoría es del **+4,4%**. Es una gran ventaja. Catorce puntos porcentuales en año y medio es una gran distancia que no está causada porque el gestor sea una especie de mago que cada quincena saca un conejo de la chistera para aumentar la diferencia de rentabilidad con otros fondos, sino por causas que tienen que ver tanto con la coyuntura del mercado que viene favoreciendo a nuestra cartera, como por supuesto también con la eficiencia de nuestra estrategia.

Hoy voy a mostrar un gráfico curioso que te ayudará entender la idea del párrafo anterior:



Como puedes observar, los fondos de la categoría lo hacen muy parecido al índice de referencia de Baelo en el folleto oficial, compuesto por una cartera 60RV/40RF en la que las acciones están representadas por el **índice global de aristócratas del dividendo**.

Esta comparativa demuestra que **no es que los gestores de fondos se hayan vuelto locos y estén seleccionando fatal sus acciones**, o que yo sea un gurú del stock picking, sino que la coyuntura del mercado está haciendo que una cartera de acciones de **mediana capitalización** y **factor value** esté rindiendo peor que las carteras con acciones de **gran capitalización** y **growth** (en el caso de Baelo es **blend**, que está en un término medio entre estilo value y growth).

El índice **Dividend Aristocrats** no está ponderado por capitalización, sino por **yield actual**. Esto hace que su cartera tenga por un lado un estilo **value**, ya que las acciones con mayor rentabilidad por dividendo son las que se supuestamente han "abaratado", y por otro una tendencia a promediar una **menor capitalización**, porque las empresas pequeñas pueden tomar posiciones con más peso en el índice.

Los fondos de gestión activa gustan, en término medio, de enfocar su estrategia hacia los factores **small y value**, por lo que se explica la gran diferencia entre Baelo y los fondos de su categoría.

En el corto plazo **unas veces la coyuntura del mercado nos beneficiará y otras no será tan agradecida**, pero eso no quita que debamos centrar el foco en aquello que podemos controlar:

- No cometer **errores especulativos** por intentar predecir aquellas acciones o bonos que más subirán en el incierto futuro.
- **Bajos costes en comisiones** de gestión y gastos totales repercutidos. Menos gastos, mayor el porcentaje de la rentabilidad que se lleva el partícipe y no se escapa por el desagüe.
- **Baja rotación y convicción en nuestra cartera** para que los movimientos del mercado en el corto plazo no nos afecten en nuestra estrategia de largo plazo.

Ya ves, no hay nada más fácil en finanzas que dejarse embaucar por un gráfico. Cualquiera te podría haber dicho que su ventaja se debe a una "habilidad especial" en la selección de activos. No te dejes engañar, ni por éste que te he mostrado ni por cualquier otro que se publique. En periodos de corto y medio plazo **la rentabilidad obtenida es un dato poco significativo de la calidad en la gestión**, e incluso es muy difícil valorar si el resultado de un producto a largo plazo se debe especialmente a la habilidad en la selección de activos.

Tener lo anterior interiorizado ayuda a tomar con perspectiva de largo plazo los ciclos en los que nuestra inversión esté ofreciendo rendimientos parciales menos atractivos. Hay que tener siempre presente que es más importante la **rentabilidad del partícipe** que la del propio fondo, siempre hablando del largo plazo al que aún no hemos llegado ninguno de nosotros con Baelo.

Si hemos entrado en momentos distintos a un mismo vehículo de inversión tendremos hoy rentabilidades distintas en nuestras posiciones. **En mi caso**, para que sirva de ejemplo, entramos (cuenta familiar) en Baelo desde el primer día, además realizamos un traspaso de fondos que llegó unos 20 días después, y hemos programado aportaciones periódicas cada mes. Nuestra rentabilidad actual, a fecha del pasado martes, es del **+16,40%**.

Precio	Último	Gan. %
101,74252	118,431166	16,40

Sin embargo, si tu única aportación la realizaste el **20 de agosto de 2018**, o por ejemplo el 3 de diciembre, que **también suponía un pico elevado en 2019**, pues estarás con una rentabilidad más baja.

También es verdad que yo inicié mi inversión en Baelo con un montante inicial elevado en comparación con las siguientes aportaciones, que además coincide con su punto histórico más bajo. Esto hace que la rentabilidad sea más aparente que la de quienes están aportando mes a mes desde inicio, obteniendo un precio medio. El largo plazo irá diluyendo esta diferencia.

Por favor, **no** intentes hacer **timing** con Baelo para comprar y vender en los momentos óptimos. No podrás. La mejor forma que conozco para ahorrar e invertir a largo plazo son las compras **automatizadas**, que permiten al inversor no estar pendiente del ruido del mercado, ir construyendo su posición con pequeñas cantidades y obtener así un precio medio para evitar comprar grandes cantidades en momentos psicológicamente menos propicios.

Los informes oficiales publicados en la CNMV y la "ficha" de seguimiento los puedes descargar en la [página de noticias de la web de Baelo](#). Ten en cuenta que este tipo de fichas contienen muchos datos poco útiles para el inversor de largo plazo, si me apuras perjudiciales en algunos casos, sobretudo los referidos a rentabilidades parciales de corto plazo, pero entiendo que hay partícipes que gustan de ellas.

2. NOVEDADES DE LA QUINCENA

Nueva incorporación a la cartera.

Hace un par de informes te comenté que iríamos sacando de la cartera las **REITs y Minas** que no fuesen **Dividend Growers** y las sustituiríamos por otras que sí lo fueran. Con este cambio conseguimos que toda la cartera de acciones sea de dividendo creciente, y así las acciones inmobiliarias y mineras tendrán las mismas reglas de entrada y salida que el resto de acciones.

Pues esta pasada semana hemos vendido Mitsubishi Estate y hemos incorporado **WP Carey**, empresa inmobiliaria norteamericana con más de 1200 grandes superficies comerciales repartidas entre Estados Unidos y Europa. La acción lleva 22 años incrementando el dividendo anual y capitaliza 20 billones de dólares (20 mil millones para nuestra métrica europea).

Seguiremos aumentando el peso de las REITs y Minas que se quedarán con nosotros e iremos poco a poco sustituyendo a las que nos tengan que dejar.

Baelo comenzó a bajar su comisión de gestión.

Baelo superó hace tres semanas los 25 millones de capital gestionado, y eso hace que a partir de ese mismo momento, **cada euro que entra en el fondo ayuda a bajar la comisión de gestión para todos los partícipes.**

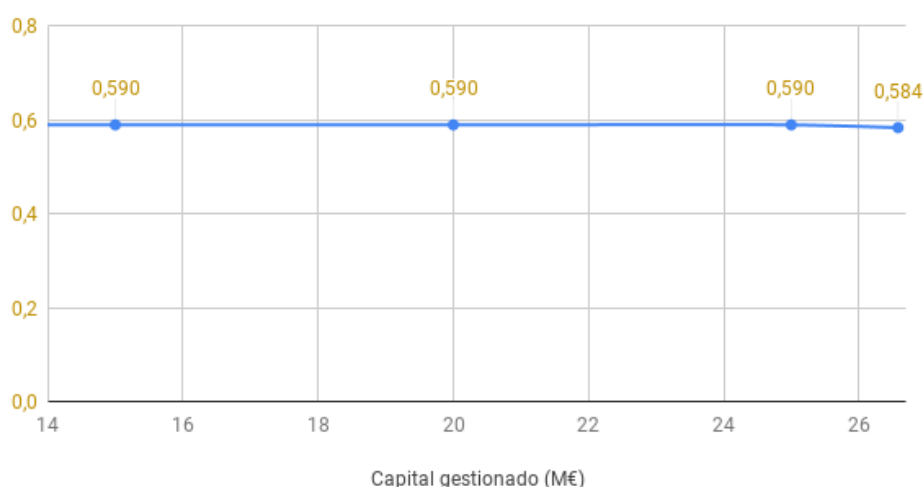
El capital gestionado en el fondo a partir de los 25 millones tendrá una comisión del **0,49%**. La nueva comisión de gestión será el resultado de hacer la media aritmética de (inicialmente):

Desde 0 hasta 25 millones: 0,59%

A partir de 25 millones: 0,49%

Y digo inicialmente porque tengo solicitadas **nuevas rebajas para cuando se alcancen otros hitos de capitalización**, pero que aún está por estudiar y confirmar. Cuanto más capitalice el fondo, más barato será para todos los partícipes, teniendo a fecha del pasado jueves una comisión final de gestión del **0,584%**.

Evolución de la Comisión de Gestión de Baelo Patrimonio



No hay cosa que me llene más en la gestión de este proyecto que **poner al partícipe en el foco de atención** e intentar cubrir en la medida de todas mis posibilidades sus necesidades y preocupaciones. Ver como poco a poco esa línea sigue descendiendo es una motivación extra para seguir fuerte en el camino.

Rentas pasivas y gastos corrientes repercutidos.

Como ya es costumbre también, vamos con la información de los cobros de rentas pasivas internas del fondo para que os ayude psicológicamente a sentirlos "granjeros":

El total de ingresos pasivos cobrados **durante 2019** asciende a **242.204,64€** en dividendos de acciones y **13.277,03€** en cupones de bonos. Estas cifras sumadas equivalen a **1,58€** por participación.

En esta pasada quincena, Baelo ha recibido **16.075,73€** en dividendos de **Fresnillo, Canadian National Railway, Unilever, Franco Nevada, Newmont Mining, Public Storage, Realty Income, Stanley B&D, Suncor Energy, Canon, Barrick Gold y Dover**. Además hemos cobrado **1.047,76€** por los cupones de los bonos de la cartera. Estas cantidades han sido o serán reinvertidas en más acciones y bonos.

Los gastos corrientes de 2019 acumulados hasta el miércoles son del **0,341%** sobre el capital total gestionado, que sobre el capital medio del fondo (oficioso y calculado por mí) serían del **0,446%**, que corresponde a **0,53€** por participación.

3. Resumen, cuentas operativas y partícipes.

Como cada quincena, doy la bienvenida a quienes se han sumado a esta lista de correo, algunos de ellos aún sin cuentas de Esfera Capital con el alta solicitada u operativas del todo.

Para quienes deseen más info sobre el alta, suscripciones puntuales o periódicas y traspasos desde otros fondos, os anuncio el nuevo **contacto de Esfera Capital para dudas sobre la contratación de Baelo en la gestora**:

sopORTE@esferacapital.es

Si te incorporas hoy a los correos de novedades, tienes la [cartera de Baelo en tiempo real](#) para consultarla cuando quieras, aunque te aconsejo que lo hagas con el mercado cerrado para no crearte malos hábitos emocionales.

Contraseña: BaeloClaudia

Baelo suma 26,58 millones de euros de capital gestionado que son propiedad de 1882 partícipes.

Seguimos mejorando por mucho la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría, pero un año NO es representativo si de verdad eres inversor/a de largo plazo. Habrá ciclos en los que lo haremos peor que el mercado. Esperemos que sean los menos, pero dalo por seguro.

Seguimos también manteniendo una bajísima volatilidad desde inicio (5,85%) para la rentabilidad conseguida. **Las rentabilidades van y vienen, pero la volatilidad la mantendremos siempre moderada, y lo más importante, los gastos reducidos para que el inversor se lleve lo máximo posible del rendimiento de su cartera.**

Si todavía estás en trámites de unirme a nosotros con la cuenta en Esfera ya abierta, ánimo y no lo demores. Y si recibes este correo pero aún no te has decidido a [tramitar el alta](#), te esperamos con los brazos abiertos.

De todos modos, si tienes que aclarar algo de todo lo expuesto, o cualquier otro dato o duda, siéntete libre de contestar a este correo y consultarme.

Muchas gracias a los que abrieron cuenta en Esfera y a los que se han convertido en partícipes desde Inversis, AndBank, Banca March, Mapfre o El Corte Inglés Ahorro & Inversión.

Un abrazo grande.

La información resumida de las características de la IIC mostrada en esta pantalla es meramente informativa y puede estar sujeta a modificaciones, por lo que la información válida es exclusivamente la recogida en el Folleto y demás documentación de naturaleza normativa, disponibles en www.esferacapital.es, y en el sitio web www.cnmv.es.

Este documento no constituye una oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera o los objetivos de inversión del usuario.

Las inversiones a las que se refieren los contenidos de este documento pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiados para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectados por fluctuaciones del mercado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A está inscrita en el Registro de la Comisión Nacional de Mercados de Valores (CNMV) con el número 244

Esfera Capital gestión SGIIC, S.A. Calle Velázquez, 50 · Planta 1ª · 28001 · Madrid (ES) · +34 91 825 53 33