



BAELO PATRIMONIO FI

ES0110407097

Novedades, a sábado 8 de febrero de 2020

Buenos días de sábado a tod@s.

Correo de novedades nº 51 después de que **Baelo** viera la luz.

Antes de comenzar con los temas y datos principales de la quincena, os comento algo muy rápido:

En el correo de la quincena pasada anuncié que para los que no se hubieran enterado por otros canales, **Baelo** es nuevo patrocinador del **Gernika Rugby**. Estoy muy contento con este mecenazgo deportivo dirigido hacia un deporte al alza y con unos valores tan apreciados. [Tenéis la noticia publicada en mi blog.](#)

Pues bien, el club ha tenido el detalle de poner a disposición de los partícipes y seguidores de **Baelo** un buen **lote de entradas** para el derby que disputarán el Gernika y el Eibar el sábado 22 de febrero. Yo mismo estaré por allí, ya que también he sido invitado a visitarles, así que si vives cerca y te parece un buen plan, me encantaría ver una buena representación de vosotr@s en la grada de Urbieta.

Si quieres asistir, contáctanos a través de este correo indicándome tu nombre y el número de entradas que necesitas.

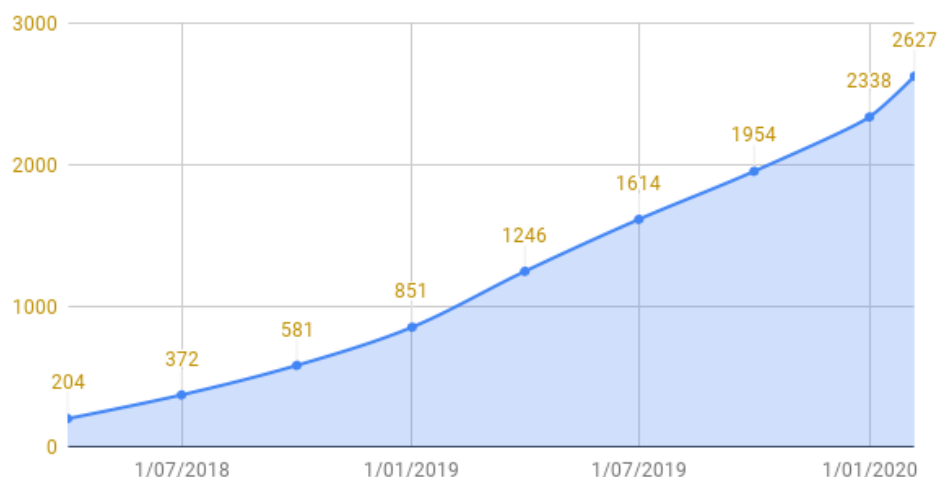
Estos son los temas a tratar hoy:

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

1. BREVE RESUMEN DE DATOS DESDE INICIO

A fecha de jueves 06 de febrero, [Baelo Patrimonio](#) tiene un capital gestionado de **37,25 millones** de euros, repartidos entre **2627 partícipes**. La fidelidad de los partícipes y su crecimiento continuo nos está viniendo genial por nuestra particular estrategia de ahorro de costes, ya que **Baelo** continúa **sin necesitar vender ni un solo activo desde inicio por reembolsos**, por lo que el ahorro en gastos de operativa es casi total. No quiere decir que sean malas noticias para los fondos que sí los hayan tenido ni que tengan que sufrir enormemente por ello, pero **para nosotros cada euro cuenta** y si no los gastamos, mejor. **Menos costes, más valor.**

Evolución del número de partícipes de Baelo Patrimonio



Desde que **Baelo** se estrenó, la rentabilidad es de **+22,6%**, mientras que en la media del mercado de fondos de la misma categoría es del **+8,0%**. El ciclo alcista continua, y puede durar mucho más de lo que podamos imaginar. Nosotros, **indiferencia**.

La indiferencia ante el incierto futuro, sobre todo el de corto plazo, es para mí **la cualidad más destacada de un buen inversor**. Ahorro mensual sumado a suscripciones automáticas es una **fórmula eficaz para evitar la operativa emocional**. Las bolsas suben y bajan. Las carteras tienen mejores y peores momentos, pero es en los climas de mayor ruido cuando el buen inversor de largo plazo demuestra sus aptitudes psicológicas ante el mercado.

Recuerda también que la diferencia entre **Baelo** y los fondos de su categoría es una gran ventaja que **no está causada porque yo acierte cada mes qué activos comprar** para aumentar la diferencia de rentabilidad con otros fondos, sino por causas que tienen que ver tanto con el **ciclo y la coyuntura del mercado**, como por supuesto también con la **eficiencia de nuestra estrategia**.

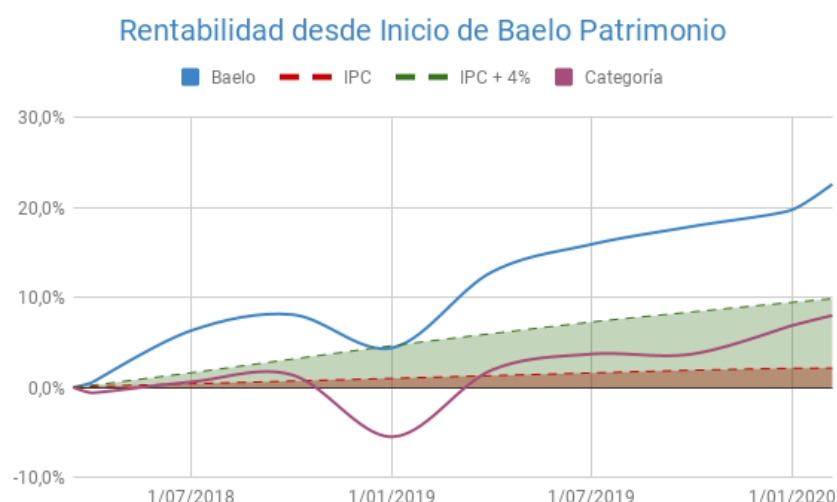
La aleatoriedad de los ciclos nos ha dado mucha ventaja, y los puntos extras que hemos obtenido han venido siempre de aquellos conceptos que están en nuestra mano controlar y por supuesto mejorar.

El ahorro en los costes debe ser una de nuestras premisas, ya que es una rentabilidad cierta y que quedará para nosotros. No vamos reequilibrar la cartera **si no es necesario**. Si entra dinero nuevo a nuestra estrategia (como está siendo hasta ahora en todas las quincenas) se puede asignar de forma que volvamos a nuestros porcentajes objetivo, pero si no es así, mejor esperar a que el medio plazo desequilibre los porcentajes. Mejor ahorrar en costes de transacciones que especular con el mejor momento para volver al balance inicial.

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Hoy voy a mostrar el gráfico de nuestra rentabilidad desde inicio comparada con la media de los fondos de la categoría. También dejo nuestras referencias sobre la **inflación**. La zona roja indicaría que no estamos consiguiendo ni superar a la inflación, y en la verde nos encontraríamos en una zona que francamente sería un buen resultado.

Recuerda por favor que en los ciclos de corto plazo es probable que las rentabilidades se muevan aleatoriamente, y que lo importante es que en el **largo plazo** nos movamos cerca, arriba y abajo, de las zonas que representan sacarle unos puntos a la inflación.



Nuestro objetivo nunca será **predecir** qué clases de activos serán las beneficiadas del siguiente ciclo, sino estar mejor preparados para la coyuntura que nos terminemos encontrando. Es importante que comprendas bien esto, porque si no entiendes correctamente la estrategia del fondo, cuando las cosas no sean tan fáciles como lo están siendo hasta ahora, no podrás darte a ti mismo un mensaje de tranquilidad y buenos hábitos.

Como comprobarás, las líneas del gráfico están **suavizadas**, y es porque hemos eliminado el **ruido de corto plazo** al tomar referencias trimestrales, en vez de mensuales como íbamos haciendo, o quincenales al principio de nuestra andadura.

Costes bajos, activos de excelente calidad, y siempre con la cartera equilibrada. Esos son **nuestros pilares**.

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 miércoles, es del **+19,74%**.

Precio	Último	Gan. %
102,36485	122,567743	19,74

Sin embargo, si tu única aportación la realizaste el **20 de agosto de 2018**, o por ejemplo en los primeros días de septiembre de este mismo año, 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** 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.

Baelo continúa con el **máximo rating de sostenibilidad de morningstar**. Sólo el 10% de los fondos del mercado consiguen una puntuación de 5 sobre 5, que está basada en la calificación de las empresas de la cartera en los conceptos de medioambiente, social y gobernanza. El percentil ha seguido mejorando y **ya sólo el 7% de los fondos obtiene mejor puntuación**:



Por último, 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

Sobre la cartera.

Esta quincena no tenemos ninguna empresa nueva. El buen rebote de las bolsas en la última semana ha llevado nuestra cartera de acciones a porcentajes cercanos al objetivo, por lo que no hemos tenido que comprar gran cantidad de renta variable.

Sí que incrementamos durante la primera semana de la quincena en las españolas Amadeus y Naturgy, y las francesas Danone y Air Liquide.

También aumentamos nuestra posición en bonos de corto plazo de Merck & Co., denominados en euros.

Sobre la comisión de gestión.

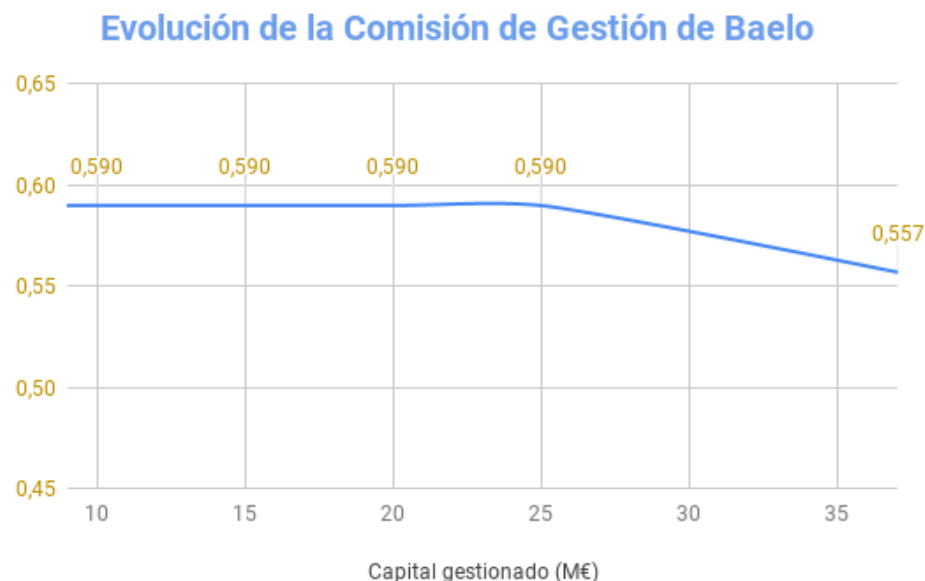
Baelo superó hace varios meses los 25 millones de capital gestionado, y eso hace que a partir de ese mismo momento, **cada euro que entra en el fondo ayuda a bajar la comisión de gestión para todos los partícipes.**

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 miércoles una comisión final de gestión del **0,557%**.



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.

Si conseguimos hitos superiores, bajará de nuevo la comisión de gestión. Además, he solicitado acercar la siguiente rebaja a un capital gestionado inferior al comprometido, momento en el que haremos que esa línea **baje aun más rápido**.

Sobre las 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 sentirnos "granjeros":

El total de ingresos pasivos cobrados **durante 2020** asciende a **26.821,48€** en dividendos de acciones y **3.663,78€** en cupones de bonos. Estas cifras sumadas equivalen a **0,10€** por participación media en el año.

En esta pasada quincena, **Baelo** ha recibido **7.082,50€** en dividendos de **Procter & Gamble, Royal Bank of Canada, Realty Income y Parker-Hannifin**. Además hemos cobrado **1.577,36€** 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 **0,062%** sobre el capital total gestionado, que sobre el capital medio del fondo (oficioso y calculado por mí) serían del **0,066%**, que corresponde a **0,08€** por participación.

3. RESUMEN, CUENTAS OPERATIVAS Y PARTÍCIPIES.

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 comparto el **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 37,25 millones de euros de capital gestionado que son propiedad de **2627 partícipes**.

Seguimos mejorando por mucho la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría, y aunque dos años NO es representativo si de verdad eres inversor/a de largo plazo, ya empieza a ser una trayectoria de medio plazo muy positiva. 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 (5,95%) 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.**



esfera capital
Gestión SGIIC

Si todavía estás en trámites de unirte a nosotros con la cuenta en Esfera ya abierta, ámate 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, 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, MyInvestor, 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