



esfera capital
Gestión SGIC

BAELO PATRIMONIO FI

ES0110407097

Novedades, a sábado 07 de marzo de 2020

Buenos días de sábado a tod@s.

Correo de novedades nº 53 después de que **Baelo** viera la luz ¡hace ya dos años! Así es, estamos de aniversario por nuestro segundo cumpleaños.

Hoy tengo que empezar destacando el comportamiento de l@s partícipes durante esta pasada quincena. Después de una gran semana bajista que mantuvo intranquilo al mercado y la ciudadanía en general por las noticias relacionadas con el Coronavirus, los partícipes de **Baelo** han seguido mostrando que son inversores más formados y críticos, manteniendo la tranquilidad que el inversor medio no suele mantener en estas situaciones llevándoles a tomar decisiones emocionales perjudiciales, no quedando ahí la cosa ya que el pasado lunes se registró el **récord de suscripciones al fondo en un solo día**.

342 operaciones de compra de inversores que aprovechaban los precios más bajos para aumentar su capital invertido en el fondo. Una cifra emocionante porque, como he apuntado, el **comportamiento** del inversor medio suele ser el contrario, y lejos de mostrar miedo y emociones irracionales, los partícipes de **Baelo** se muestran mentalmente estables.

He de apuntar que, incluso en épocas de rebajas, yo soy más de automatizar las compras que de aprovechar recortes. Ya sea hacia arriba o hacia abajo, las emociones nunca son una buena compañera en el viaje del inversor, siendo la **indiferencia**, tal y como repito casi en cada correo, el mejor arma que tenemos para alejarnos del ruido del mercado, se llame *Coronavirus*, *Brexit*, o el nombre que queramos ponerle.

El riesgo de corto plazo es lo que sentimos en nuestro estómago cuando seguimos la bolsa día a día (o mes a mes), e incluso tiene la capacidad de robar horas de sueño a inversores poco convencidos de su plan. Las bolsas **suben y bajan**, y los fondos con un porcentaje de acciones en sus carteras **suben y bajan**. Del **comportamiento** del inversor en unos y otros ciclos dependerá en gran medida el resultado final de su plan.

Estos son los temas a tratar hoy:

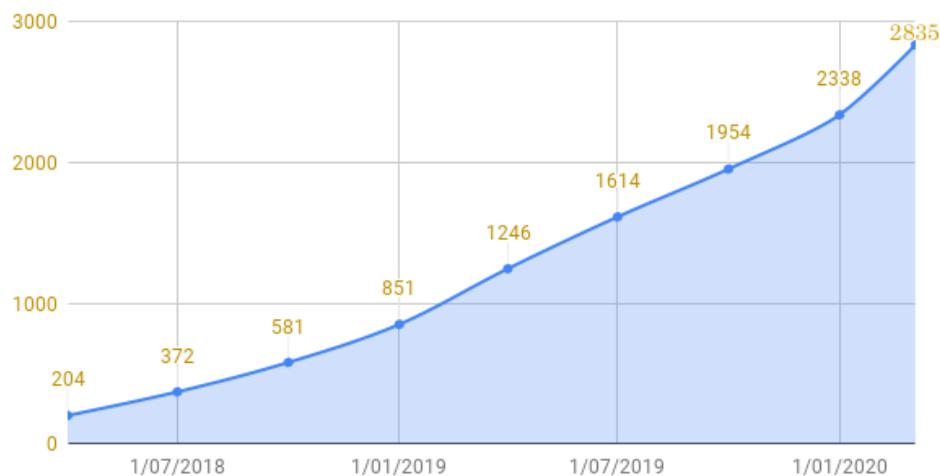
1. Breve resumen de datos desde inicio.
2. Novedades de la quincena.
3. Cuentas operativas y partícipes.

1. BREVE RESUMEN DE DATOS DESDE INICIO

A fecha de miércoles 04 de marzo, Baelo Patrimonio tiene un capital gestionado de **38,14 millones** de euros, repartidos entre **2835 partícipes**. La fidelidad de estos 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 **+18,4%**, mientras que en la media del mercado de fondos de la misma categoría es del **+4,4%**. El ciclo alcista se ha tomado un descanso, y puede durar lo que el mercado estime oportuno. Como es algo que no está en nuestra mano controlar, nosotros **indiferencia**.

En periodos suficientemente largos, pocos gestores han conseguido batir a una estrategia que sencillamente **comprara y mantuviera** una cartera diversificada de activos. En lugar de animar a los inversores a repartir con eficiencia sus riesgos, la industria financiera suele tender a hacer creer que existen fórmulas para seleccionar los mejores activos y en los momentos ideales. No sólo no suelen acertar, sino que se llevan consigo ingentes cantidades de dinero en costes extraordinariamente altos.

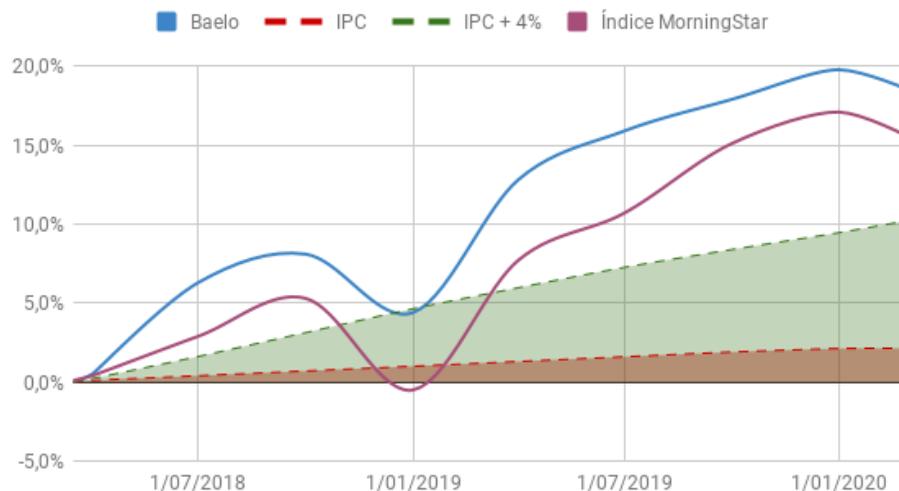
Hay una máxima aritmética que se asienta por su propio peso: cuanto mayor sea el nivel de actividad en la inversión o en la gestión de un producto financiero, **mayor será el coste** operativo y fiscal, y posiblemente mayor también la comisión de gestión por su complejidad extra, y por tanto **menor será la rentabilidad** neta obtenida por los propietarios de empresas a través de vehículos de inversión colectiva.

La diferencia actual 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**. Los puntos extras que hemos obtenido han venido siempre de aquellos conceptos que están en nuestra mano controlar y por supuesto mejorar.

Hoy voy a mostrar el gráfico de nuestra rentabilidad desde inicio comparada con una cartera compuesta por dos fondos indexados de bajo coste que representan al **índice de referencia elegido por Morningstar para la categoría de mixtos moderados**. 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.



Rentabilidad desde Inicio de Baelo Patrimonio



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.

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**, sino estar mejor preparados para la coyuntura que nos terminemos encontrando. Tampoco podremos estar 100% protegidos porque **desconocemos el futuro**, así que lo que buscamos no es construir una cartera para "el futuro", sino para "múltiples futuros". Cómo será con exactitud y de qué intensidad no lo sabremos hasta que lo tengamos con nosotros. 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.

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 **+15,63%**.

Precio	Último	Gan. %
102,39551	118,401541	15,63

Sin embargo, si tu única aportación la realizaste el **20 de agosto de 2018**, o por ejemplo en las primeras semanas de febrero de este mismo año, que **también suponía un pico elevado en 2020**, pues estarás con una rentabilidad más baja o incluso negativa.

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.

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, sobretodo 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 tenemos empresa nueva en cartera, la farmacéutica suiza **Roche AG**. Es un gigante global de productos farmacéuticos muy diversificado, ya que sus medicamentos van desde los fármacos más comunes y vendidos diariamente hasta algunos tan complejos como los que tienen por objeto apoyar a pacientes de cáncer o trasplantes de órganos. También tienen una gran rama de negocio en soluciones diagnósticas para la industria.



Roche es una de las empresas más capitalizadas del mundo en el sector, lleva **18 años de incrementos del dividendo consecutivos**, y con unos ratios de salud en el balance de los más destacados de los aristócratas europeos.

También hemos incrementado durante la quincena en **Vonovia, Federal Realty Investment Trust, Colgate, L'Oreal y Novo Nordisk**.

Sobre la comisión de gestión.

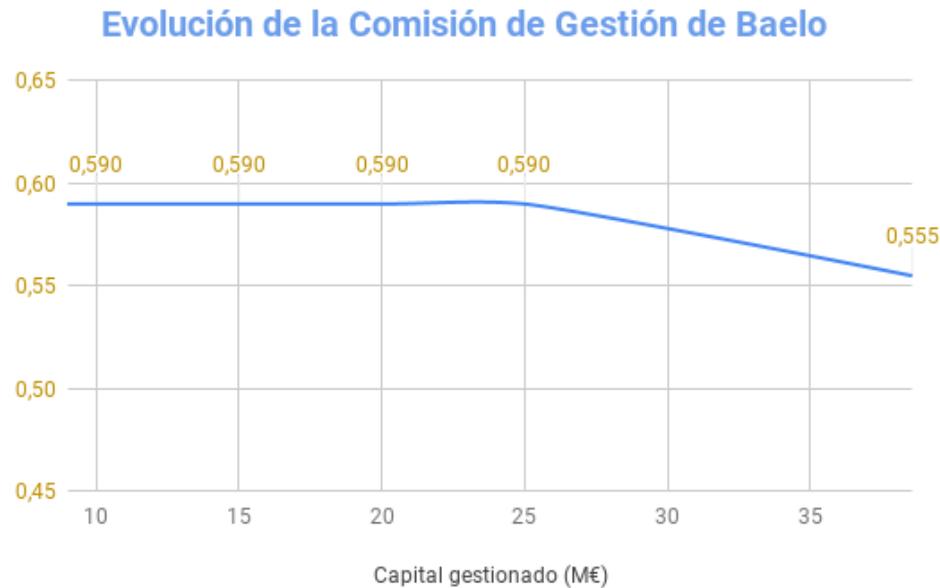
Baelo superó hace varios meses los 25 millones de capital gestionado, y eso hace que, a partir de ese mismo momento, **cada euro que entra en el fondo ayuda a bajar la comisión de gestión para todos los partícipes**.

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 **0,555%**.



Ver como poco a poco esa línea sigue descendiendo es la mejor motivación 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 inicialmente, momento en el que haremos que esa línea **baje aún 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 **96.623,07€** en dividendos de acciones y **6.795,51€** en cupones de bonos. Estas cifras sumadas equivalen a **0,32€** por participación.

En esta pasada quincena, **Baelo** ha recibido **43.558,18€** en dividendos de **Unilever, Johnson & Johnson, Royal Bank of Canada, Diageo, Dover, Realty Income, Stanley Black & Decker, Hermes, Novartis, Suncor Energy e Imperial Oil**. Además hemos cobrado **1.630,5€** 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 **0,119%** sobre el capital medio del fondo (oficioso y calculado por mí), que corresponde a **0,13€** 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 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 38,14 millones de euros de capital gestionado que son propiedad de 2835 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.**

Si todavía estás en trámites de unirme 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 SGIC, S.A está inscrita en el Registro de la Comisión Nacional de Mercados de Valores (CNMV) con el número 244

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