



esfera capital  
Gestión SGIC

# BAELO PATRIMONIO FI

ES0110407097

*Novedades, a sábado 22 de febrero de 2020.*

Buenos días de sábado a tod@s.

Correo de novedades nº 52 después de que **Baelo** viera la luz ¡hace ya casi dos años! ¡Cómo pasa el tiempo!

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 19 de febrero, **Baelo Patrimonio** tiene un capital gestionado de **38,57 millones de euros**, repartidos entre **2721 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.**



Desde que **Baelo** se estrenó, la rentabilidad es de **+23,5%**, mientras que en la media del mercado de fondos de la misma categoría es del **+9,4%**. 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.

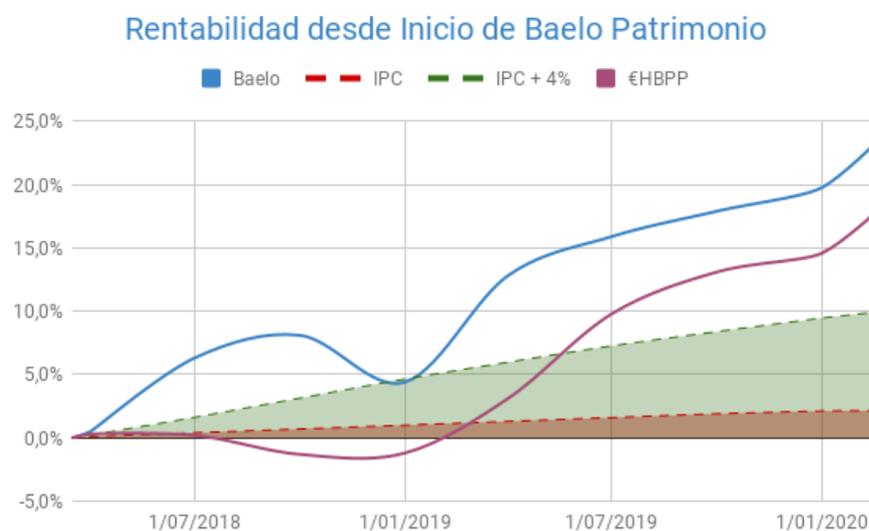
Esos conceptos clave de nuestra estrategia son muy valorados por vosotr@s, y me consta que dais gran importancia a todos en su conjunto. Prueba de ello es el resultado de la encuesta que realicé a través de las cuentas de redes sociales en la que más de 600 partícipes y seguidores debían elegir la cualidad de **Baelo** que les parecía **de mayor valor**. El resultado fue de casi un empate:

Como partícipe (o seguidor si te apetece dar tu opinión), y aunque varias respuestas te parezcan apropiadas, ¿qué concepto de Baelo es el más importante o destacado para ti?

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| Bajos costes y rotación | 28% |
| Cartera equilibrada     | 29% |
| Calidad acciones DGI    | 21% |
| Elevada transparencia   | 22% |

No tengo duda de que pagar elevados costes, sufrir una imprevisible volatilidad, poseer activos de incierta calidad en la cartera o tener que aguantar una incómoda opacidad son algunos de los problemas que el inversor sufre en esta industria, pero que **cada vez tiene más posibilidades de poder evitar**.

Hoy voy a mostrar el gráfico de nuestra rentabilidad desde inicio comparada con la estupenda **Cartera Permanente de Harry Browne adaptada al inversor de la zona euro**. 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.



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 **+20,65%**.

| Precio    | Último     | Gan. % |
|-----------|------------|--------|
| 102,39551 | 123,536882 | 20,65  |

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

Sí que incrementamos durante la segunda semana de la quincena en las americanas **Lowe's Companies**, **Public Storage** y **WP Carey**, y la canadiense **Wheaton Precious Metals**, ya que la cartera nos pedía reequilibrio en REITs y Oro.

### 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):

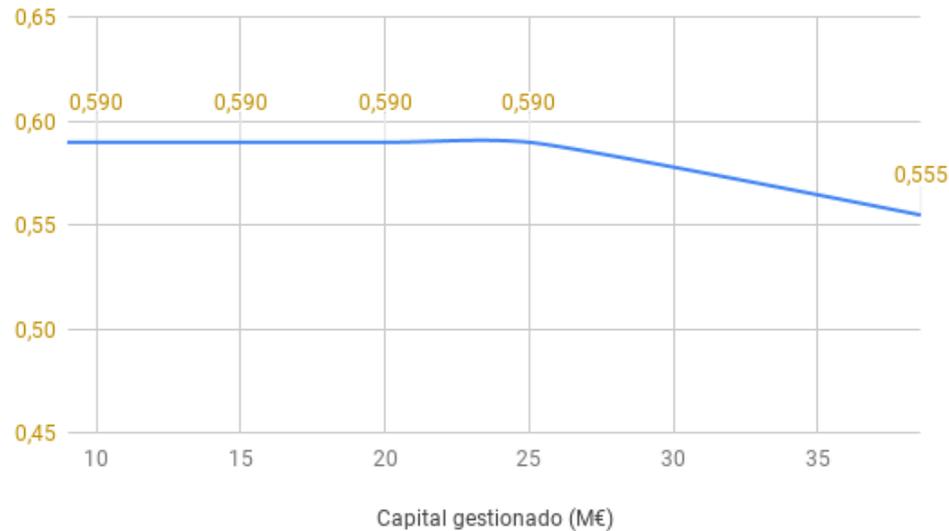
**Desde 0 hasta 25 millones: 0,59%**

**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%**.



### Evolución de la Comisión de Gestión de Baelo



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 **26.821,48€** en dividendos de acciones y **3.663,78€** en cupones de bonos. Estas cifras sumadas equivalen a **0,20€** por participación.

En esta pasada quincena, **Baelo** ha recibido **26.243,41€** en dividendos de **British American Tobacco, 3M, Emerson Electric, Simon Property y Enbridge**. Además hemos cobrado **1.501,23€** 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 **0,091%** sobre el capital medio del fondo (oficioso y calculado por mí), que corresponde a **0,11€** 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**: [suporte@esferacapital.es](mailto:suporte@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 38,57 millones de euros de capital gestionado que son propiedad de 2721 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 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](http://www.esferacapital.es), y en el sitio web [www.cnmv.es](http://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 1º · 28001 · Madrid (ES) · +34 91 825 53 33