

## Sentirse bien es parte del éxito inversor

Las ventajas de la gestión pasiva, la eficiencia de una cartera equilibrada y la calidad de las acciones Dividend Growth

“

*En la actualidad, Baelo Patrimonio tiene un capital gestionado de 77,18 millones de euros y 5.594 partícipes*

”

Querido partícipe,

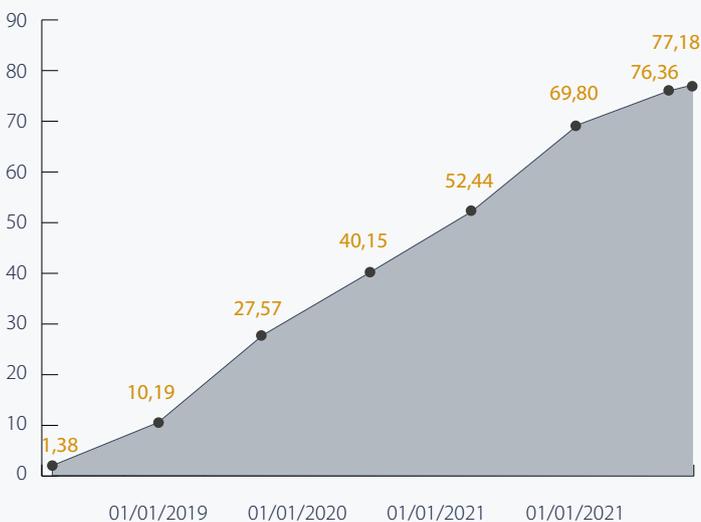
Me alegra volver a retomar los correos de novedades del fondo. Volvemos con este nuevo formato genérico de carta periódica ordinaria. Las novedades importantes de la cartera serán notificadas a través de comunicaciones extraordinarias con el fin de que los partícipes estén puntualmente informados de los movimientos.

### BREVE RESUMEN DE DATOS DESDE INICIO

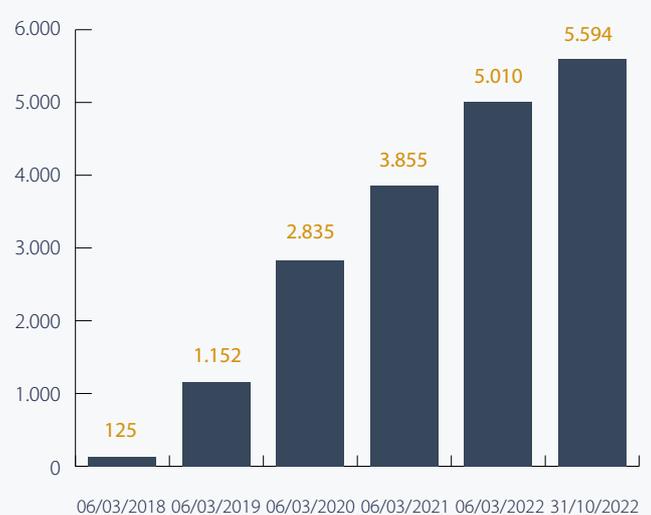
A fecha de 31 de octubre de 2022, Baelo Patrimonio tiene un capital gestionado de **77,18** millones de euros, repartidos entre **5.594** partícipes.

Desde que Baelo Patrimonio se estrenó, **la rentabilidad total, hasta hoy, es del +26,3%**, mientras que la media del mercado de fondos de la misma categoría es del **+3,5%**. Pero recuerda, la rentabilidad de un activo o de una cartera depende del momento en que se inicie la inversión. Si escogemos otras fechas, las rentabilidades variarán sensiblemente. **Rentabilidades pasadas no representan una información útil sobre la rentabilidad futura.**

EVOLUCIÓN DEL CAPITAL GESTIONADO EN BAELO PATRIMONIO



EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE PARTÍCIPES



Fuente: elaboración interna por parte del equipo asesor del fondo. Datos procedentes de la entidad gestora, Andbank Wealth Management SGIC. Datos a 31/10/2022.

“

Nuestro índice de referencia está compuesto por un 60% por el índice S&P Global Dividend Aristocrats y en un 40% por el Bloomberg EuroAgg Index

”

Como ejemplo teórico, una inversión inicial de 1.000€ el 6 de marzo de 2018, primer día que Baelo estuvo disponible para su compra, más una suscripción mensual de 100€ el último de cotización día de cada mes, estaría reportando hoy una rentabilidad del **+10,22%**.

Hoy añadimos al gráfico el track del índice del folleto (Total Return en Euros), compuesto en un 60% por el índice **S&P Global Dividend Aristocrats** y en un 40% por el **Bloomberg EuroAgg Index**. No podemos volver a mostrar como referencias la inflación desde inicio y la inflación más el 4% anualizado, ya que no son índices previstos en el folleto.

**Recuerda 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.**

## RENTABILIDAD DESDE INICIO



Fuente: elaboración interna por parte del equipo asesor del fondo. Datos procedentes de la entidad gestora, Andbank Wealth Management SGIIC. Datos a 31/10/2022.

“

No se han añadido posiciones nuevas ni ha salido ningún activo

”

## NOVEDADES DESDE EL ÚLTIMO COMUNICADO

### Sobre la cartera

Desde el pasado correo, no hay ninguna novedad reseñable en la cartera, ya que **no se han añadido posiciones nuevas ni ha salido ningún activo**. Hemos seguido comprando los activos que requería la estrategia para permanecer en el equilibrio que buscamos.

Nuestra operativa no implica que tengamos la certeza de que unos activos lo vayan a hacer mejor que otros, sino que nuestro camino sigue un rumbo planeado y nos mantenemos dirigiéndonos hacia él.

### Sobre la comisión de gestión

Baelo Patrimonio superó hace muchos meses los 25 millones de euros de capital gestionado, y eso hizo que, a partir de ese momento, cada euro que entra en el fondo ayude a reducir la comisión de gestión para todos los partícipes. Disfrutamos también de una segunda rebaja para el capital gestionado por encima de los 50 millones.

“

Hemos seguido comprando los activos que requería la estrategia para permanecer en equilibrio

”

“

A 31 de octubre de 2022 la comisión anual de gestión fue del 0,486%

”

“

Actualmente, la cartera de Baelo Patrimonio ostenta la máxima clasificación en sostenibilidad otorgada por Sustainalytics: 5 globos

”

La comisión de gestión final es el resultado de hacer la media aritmética de:

- ▲ Desde 0 hasta 25 millones de euros: **0,59%**
- ▲ A partir de 25 millones de euros: **0,49%**
- ▲ A partir de 50 millones de euros: **0,39%**

Cuanto más capitaliza el fondo, más barato es para todos los partícipes, teniendo a fecha del pasado **31 de octubre, una comisión anual de gestión del 0,486%**. Motiva mucho, para seguir fuerte en el camino, que el coste del fondo continúe con esa senda a la baja en los gastos.

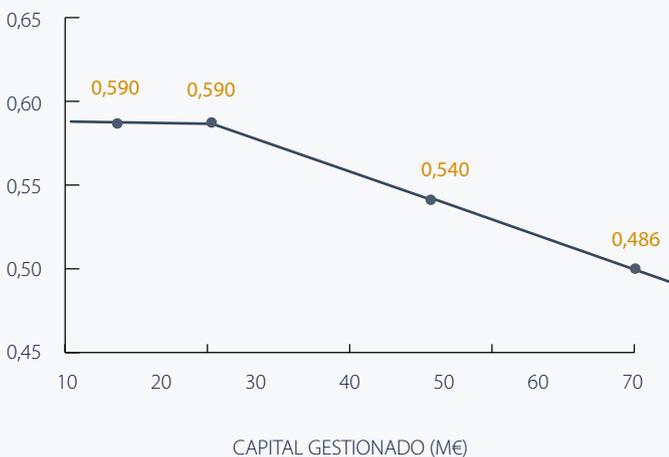
Sobre la sostenibilidad

**La cartera de Baelo Patrimonio conserva la calificación máxima de 5 globos de sostenibilidad elaborada por Sustainalytics.** Es decir, al menos el 90% de los miles de fondos disponibles en España tienen carteras menos sostenibles que Baelo. El peso en **Green Bonds** de la cartera continúa en el 11%.

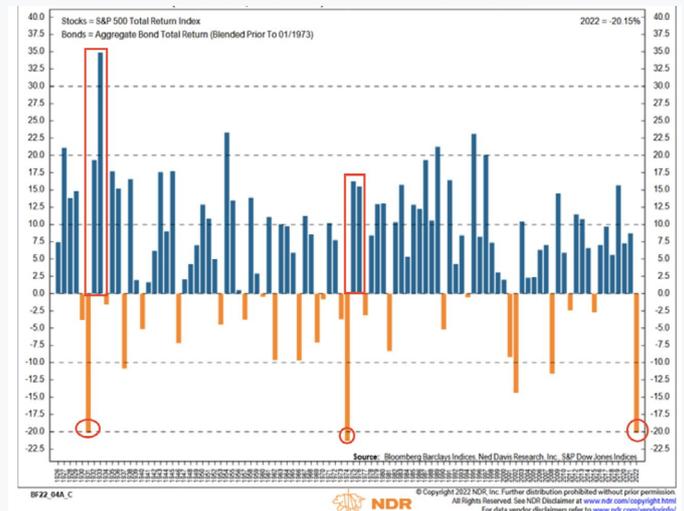
EL INVERSOR DE LARGO PLAZO NECESITA DE LOS MERCADOS BAJISTAS

En lo que llevamos de 2022, hemos aumentado las posiciones de renta variable y renta fija a medida que los precios bajaban. Este punto, aunque parece muy de estrategia de valoración y menos de pasividad que nos gusta para nuestra operativa, resulta trascendente porque, en este tipo de métodos de reequilibrio sistemático, comprar cuando los activos se abaratan resulta crucial para esperar unos rendimientos parecidos a los históricos. Si solo compramos cuando los mercados suben, es matemáticamente improbable que la rentabilidad media a largo plazo sea satisfactoria. El inversor sistemático de largo plazo necesita mercados bajistas.

EVOLUCIÓN DE LA COMISIÓN DE GESTIÓN DE BAELO PATRIMONIO



Balanced Portfolio (60% Stocks, 40% Bonds)



“

*El inversor sistemático de largo plazo necesita mercados bajistas*

”

El alto nivel de pesimismo, como el que parece imperar actualmente entre los inversores, históricamente ha señalado un buen punto de entrada para sumar activos para las carteras, especialmente una vez que se acepta como probable la recesión, ya que todo lo que el consenso estima como un hecho futuro, por lógica, debería estar descontado en los precios.

El sentimiento pesimista es normal, ya que estamos programados a valorar como negativo que nuestro patrimonio pierda valor en el corto plazo. Pero cuando se repite hasta la saciedad que el inversor de largo plazo debe ver los mercados bajistas como una oportunidad, no es únicamente una muestra de charlatanería vendedora, sino que los datos refuerzan el argumento de forma contundente. Para muestra, el estudio (imagen en la página anterior) recién publicado de Ned Davis Research sobre el comportamiento de las carteras tradicionales 60/40 después de sus peores ciclos bajistas.

**Cada vez que las carteras mixtas superaban el 10% de caídas, la reacción en los años posteriores fue destacadamente positiva, acentuándose la estadística cuando las caídas llegaron a ser del 20%. Comportamientos pasados no implican comportamientos futuros, pero la historia se estudia para tenerla en cuenta, no para desaprovechar sus enseñanzas.**

Por nuestra parte, seguimos comprometidos con la estrategia de fidelidad mediante una diversificación eficiente, como base sólida para navegar por los mercados en busca de rendimientos estables a medio y largo plazo. ¡Seguimos fuertes en el camino!

Dispone de toda la información sobre el comportamiento del fondo en [www.andbank.es/andbank-wealth-management/fondos](https://www.andbank.es/andbank-wealth-management/fondos)

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 SGILC, 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, SGILC, 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.