

## Comentario anual 2022

### Hamco Global Value Fund

“

*La rentabilidad anual de Hamco Global Value Fund en 2022 ha sido de un 29,1% en la clase R, un 32,1% en la clase F y un 28,8% en la clase I<sup>[1]</sup>*

”

“

*La rentabilidad anualizada desde inicio de Hamco Global Value Fund es de un 25,8% en la clase R, un 25,1% en la clase F y un 46,6% en la clase I<sup>[3]</sup>*

”

#### Un buen año para Hamco Global Value Fund

Esperábamos un 2022 marcado por la volatilidad y un entorno complicado para las inversiones en bolsa; sin embargo, Hamco Global Value Fund ha mostrado un desempeño muy sólido, batiendo al mercado por una diferencia que nos sorprende incluso a nosotros mismos.

El fondo asesorado por Hamco Financiaci3n y gestionado por Andbank Wealth Management **cerr3 el a3o con una rentabilidad del 29,1% en la clase R, un 32,1% en la clase F y un 28,8% en la clase I<sup>[1]</sup>**. Estas rentabilidades son **superiores a las del 3ndice de referencia<sup>[2]</sup>** (MSCI Daily Net TR World Ex USA Euro), que arroj3 una rentabilidad negativa del -8.7%.

Desde el inicio del fondo, la rentabilidad acumulada de Hamco Global Value Fund es de un 99% en la clase R y un 106% en la clase F. Desde el lanzamiento de la clase I, mediados de octubre de 2020, la rentabilidad es del 132,9%. **Las rentabilidades anualizadas desde el inicio son de un 25,8% en la clase R, un 25,1% en la clase F y un 46,6% en la clase I<sup>[3]</sup>**.

Recientemente, **Morningstar ha otorgado a las clases F y R de Hamco Global Value Fund** (aquellas que con un hist3rico superior a los tres a3os) **la calificaci3n de cinco estrellas**, calificaci3n que s3lo concede al mejor decil de fondos de inversi3n en cada categor3a.

[1] Rentabilidad neta relativa al periodo: desde el 31 de diciembre de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2022. Dicha rentabilidad se ha obtenido calculando la diferencia entre los dos valores liquidativos. La fuente del dato es el valor liquidativo que publica diariamente la gestora del fondo. C3lculos de rentabilidad elaborados internamente por parte del asesor del fondo: Hamco Financiaci3n S.L.

[2] La rentabilidad del 3ndice de referencia se ha calculado partiendo de la informaci3n publicada por Bloomberg. El ticker del 3ndice es MSDEWUSN Index. C3lculos de rentabilidad realizados internamente por parte del asesor del fondo.

[3] Rentabilidades obtenidas del valor liquidativo publicado por la gestora del fondo el 31 de diciembre de 2022. El valor inicial de las clases es 100 en todas las clases (F, R e I) y las fechas de inicio son: 07/10/2019 para la clase F con VL inicial = 100; 31/12/2019 para la clase R con VL inicial = 100; y 15/10/2020 para la clase I con VL inicial = 100.

C3lculos de rentabilidad elaborados internamente por parte del asesor del fondo: Hamco Financiaci3n S.L. **Rentabilidades pasadas no indican ni presuponen rentabilidades futuras.**

“

*Los grandes motores de la rentabilidad durante 2022 fueron las inversiones en el sector energético, en Turquía y en Argentina*

”

“

*Recomendamos rotar la cartera hacia empresas que presentan una mejor relación rentabilidad-riesgo, empresas con carácter defensivo y un aumento de la posición de liquidez del fondo*

”

## Movimientos en cartera y situación de mercado

La rentabilidad cosechada en 2022 frente al desempeño de los principales índices pone de manifiesto la importancia y los **beneficios de una diversificación global de la cartera**. Mientras los principales índices, sobrevalorados y con una gran exposición a ciertos mercados (como a Estados Unidos), sufrieron una notable corrección en 2022, la estrategia de Hamco Financial continuó por **tercer año consecutivo obteniendo una rentabilidad positiva**. Los **grandes motores de la rentabilidad** durante 2022 fueron las inversiones en el **sector energético**, en **Turquía** y en **Argentina**. El fondo también tenía exposición a empresas que sufrieron, como aquellas en el sector de medios de comunicación y minoristas, pero la exposición a estos sectores ha sido limitada durante el año.

En 2022 las inversiones **value** continuaron teniendo, por segundo año consecutivo, un desempeño superior a las inversiones growth. En el pasado podemos observar como estas tendencias o cambios de estilo en el mercado son fenómenos largos que se extienden en el tiempo durante años e incluso décadas. De hecho, hasta finales de 2020 el estilo value había sido duramente castigado durante más de una década. Por eso, teniendo en cuenta la historia de los mercados financieros, pensamos que podríamos estar todavía en los **inicios de un nuevo resurgir del value** que podría durar más años de lo que seguramente muchos piensen.

Como asesores del fondo, durante 2022 recomendamos desinvertir en compañías ligadas al sector energético y otras inversiones diversas que habían funcionado bien y recomendamos a la gestora del fondo desinvertir o rotar hacia: a) empresas ya en cartera o no pero que presentaban una **mejor relación rentabilidad-riesgo**, b) **empresas con carácter defensivo** para protegernos ante un contexto menos favorable para los nombres cíclicos y c) un **aumento de la posición de liquidez del fondo** hasta alcanzar un máximo del 25%. Esta posición de liquidez alta ha sido una constante en la cartera del fondo desde inicios de 2022 y, aunque ha supuesto una carga sobre la rentabilidad del fondo (pues de haber estado invertidos al 100% la rentabilidad hubiera sido superior), ha añadido a la cartera un matiz defensivo que consideramos positivo teniendo en cuenta la situación de mercado y el binomio rentabilidad-riesgo de la cartera del fondo.

A pesar de la alta rentabilidad desde el lanzamiento del fondo, como asesores del fondo **seguimos encontrando oportunidades nuevas y recomendando ajustes de reposicionamiento de la cartera que incrementan el retorno esperado** de ésta teniendo siempre presente el riesgo de cada inversión. Adicionalmente, durante 2022 hemos elaborado una **lista de la compra** con empresas que comienzan a cotizar a precios atractivos y que pueden ser grandes inversiones en la salida de la recesión y una vez que los mercados cambien su rumbo. La mayoría de las empresas aun no están integradas en la cartera para el fondo y nuestra recomendación es esperar a precios mas atractivos, cerca de los mínimos que creemos que vamos a ver en esta recesión. La mejora continua en el retorno esperado de la cartera no garantiza un buen desempeño a corto plazo, pero es la mejor forma de posicionarse para lograr retornos atractivos a largo plazo.

“

*Los indicadores adelantados muestran debilidad en el horizonte, por lo que creemos que podemos encontrarnos ante un mercado bajista al que aún le quede recorrido*

”

## Entorno complicado y con turbulencias en el horizonte

Desde un punto de vista más **macro**, observamos que son muchos los que piensan que tras 2022 hemos visto ya lo peor o, en su defecto, lo veremos pronto cuando la Reserva Federal deje de subir tipos. Sin embargo, los antecedentes históricos no respaldan esta idea y los indicadores adelantados que observamos muestran debilidad en el horizonte, por lo que creemos que podemos encontrarnos ante un **mercado bajista al que aún le quede recorrido**. Desde Hamco Financial advertimos que durante los próximos meses la paciencia de todos los inversores, incluidos los partícipes de Hamco, será testada una vez más por el mercado. Nos gustaría aprovechar este envío para recordar a los partícipes que mantenerse firme durante esos periodos resulta decisivo. Nuestro objetivo será continuar dando lo mejor de nosotros en la búsqueda de buenas inversiones que presenten un atractivo equilibrio entre rentabilidad y riesgo, y el objetivo de los partícipes deberá ser desarrollar su **resistencia ante las caídas y tomárselas como la oportunidad que son**. Las grandes caídas bursátiles que han acompañado a las últimas tres recesiones globales han sido los mejores momentos para permanecer invertido, como ya presenciamos en 2020 en el fondo.

Por último, nos gustaría dar la bienvenida a todos los nuevos partícipes que se unieron a lo largo de 2022. Desde Hamco Financial trabajaremos duro para conseguir rendimientos interesantes en el medio y largo plazo.

Dispone de toda la información sobre el comportamiento del fondo en [www.andbank.es](http://www.andbank.es)

El fondo Hamco Global Value Fund (clase R ES0141116030, clase I ES0141116014 y clase F ES0141116006) es un fondo inscrito en el Registro de la CNMV con el número: 5413 y con fecha de inscripción: 7/10/2019 en la categoría de Fondos de Renta Variable Internacional. El Fondo está gestionado por Andbank Wealth Management SGIC, S.A (Grupo Andbank) y asesorado por Hamco Financial S.L. La entidad depositaria del fondo es Caceis Bank Spain, S.A, (Grupo Credit Agricole) y la firma auditora del mismo es Deloitte. El contenido de esta nota es meramente informativo y no constituye solicitud o recomendación de suscripción de participaciones de Hamco Global Value Fund. 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, SGIC, 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. 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.