



Comentario semestral Hamco Global Value Fund

“

La rentabilidad anualizada desde inicio de Hamco Global Value Fund es de un 23,4% en la clase R, un 22,8% en la clase F y un 39,6% en la clase I^[3]

”

“

Las inversiones en el sector energético han supuesto un lastre para la rentabilidad del fondo

”

Un semestre difícil

El fondo asesorado por Hamco Financiacal y gestionado por Andbank Wealth Management **cerró el semestre con una rentabilidad del 4,8% en la clase R, un 4,5% en la clase F y un 6,1% en la clase I^[1]**. Estas rentabilidades son inferiores a las del índice de referencia^[2] (MSCI Daily Net TR World Ex USA Euro), que arrojó un 8,9%.

Desde el inicio del fondo, la rentabilidad de Hamco Global Value Fund es de un 108,5% en la clase R y un 115,2% en la clase F. Desde el lanzamiento de la clase I, mediados de octubre de 2020, la rentabilidad es del 147%. **Las rentabilidades anualizadas desde el inicio son de un 23,4% en la clase R, un 22,8% en la clase F y un 39,6% en la clase I^[3]**. Estas rentabilidades son superiores a las del índice de referencia: 5,1% desde el inicio de la clase R, 6,7% desde el inicio de la clase F y 10,8% desde el inicio de la clase I^[2] (MSCI Daily Net TR World Ex USA Euro).

Movimientos en cartera y situación de mercado

Este ha sido un semestre en el que **el estilo value no ha brillado** y en el que las empresas cotizadas, excluyendo las empresas tecnológicas, no han tenido tampoco un gran desempeño. Pero veamos qué novedades hay en la cartera del fondo.

Las inversiones ligadas al sector energético fueron el gran motor de la rentabilidad durante 2022, pero en el primer semestre de 2023 esta situación se ha revertido y **las inversiones del fondo en el sector energético han supuesto un lastre** para la rentabilidad del fondo. Muchas de estas inversiones en el sector energético continúan en cartera debido a que los fundamentales siguen siendo interesantes en el medio plazo.

[1] Rentabilidad neta relativa al periodo: desde el 31 de diciembre de 2022 hasta el 30 de junio de 2023. 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. Cálculos de rentabilidad elaborados internamente por parte del asesor del fondo: Hamco Financiacal S.L.

[2] La rentabilidad del índice de referencia se ha calculado partiendo de la información publicada por Bloomberg. El ticker del índice es MSDEWUSN Index. Cálculos de rentabilidad realizados internamente por parte del asesor del fondo. Las fechas de inicio para el cálculo de las rentabilidades anualizadas son: 07/10/2019 para la clase F; 31/12/2019 para la clase R; y 15/10/2020 para la clase I.

[3] Rentabilidades obtenidas del valor liquidativo publicado por la gestora del fondo el 30 de junio de 2023. 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.

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

“

El fondo ha desinvertido en China, al considerar que el binomio rentabilidad-riesgo de estas inversiones podría lograrse en otras partes del mundo con un menor riesgo geopolítico

”

“

Hemos identificado nuevas empresas que cotizan a precios atractivos y que pueden ser grandes inversiones en la salida de una recesión

”

Sin embargo, la rentabilidad del fondo en el primer semestre ha sido positiva gracias a que otras partes de la cartera de inversión han experimentado grandes revalorizaciones. **Las inversiones que han ayudado al desempeño del fondo han sido**, principalmente, las inversiones en **Argentina (YPF, BBVA Argentina, Banco Macro y Central Puerto) y la diversificada inversión en empresas japonesas de pequeña capitalización**. Las ganancias derivadas de la revalorización de estas empresas se emplearon en inversiones en algunas nuevas empresas *deep value* que hemos identificado.

Por otro lado, **el fondo también ha desinvertido en China**. Como asesores del fondo, hemos realizado estas desinversiones al considerar que el binomio rentabilidad-riesgo que encontramos en esas inversiones podría lograrse en otras partes del mundo con un menor riesgo geopolítico.

Al final del semestre, el **efectivo** del fondo representaba un **20,8%** del capital total del fondo.

A nivel sectorial, la exposición al sector energético y a consumo cíclico se ha reducido ligeramente, mientras que se ha continuado aumentando el peso en consumo defensivo, sector financiero y sector industrial.

Desde Hamco Financial, seguimos siendo optimistas en el medio plazo con los negocios que se encuentran dentro de la cartera de Hamco Global Value Fund. Además de los negocios en cartera, **hemos seguido identificando nuevas empresas que cotizan a precios atractivos** y que pueden ser grandes inversiones en la salida de una recesión. Como explicamos en el último comentario semestral, esta lista de empresas es lo que llamamos nuestra **lista de la compra**.

Una buena muestra de los bajos múltiplos a los que sigue cotizando la cartera es la tabla de múltiplos ofrecida por Morningstar ^[4].

Métrica	HAMCO Global Value Fund	MSCI ACWI ex USA NR USD
Precio/Beneficio (PER)	4,46	13,2
Precio/Valor Contable (PBV)	0,45	1,59
Precio/Ventas	0,22	1,16
Precio/Cash Flow	1,12	6,95
Rentabilidad por dividendo	4,21%	3,66%
Crecimiento esperado de beneficios	7,41%	9,56%

También hemos identificado una coyuntura favorable en las **empresas japonesas** de baja capitalización, que están **mejorando su gobierno corporativo** e implementando medidas que pueden dar alegrías a los accionistas.

[4] Datos extraídos de Morningstar a 30 de junio de 2023.



El fondo sigue manteniendo una verdadera diversificación global



El fondo sigue manteniendo una verdadera diversificación global, alejada de los pesos que podemos observar en los índices bursátiles globales. A cierre de semestre, la distribución geográfica del fondo era la siguiente:

Corea del Sur	Canadá	Japón	Indonesia	Turquía
22%	15%	8%	7%	5%

El restante 22% invertido se encuentra diversificado entre los siguientes países: Reino Unido, Argentina, Grecia, Estados Unidos, Alemania, Francia, Malasia, Hong Kong, Filipinas, Tailandia, Italia y Sudáfrica.

Escepticismo ante tanto optimismo

En cuanto a nuestras perspectivas, hemos adoptado una **postura cautelosa**. Aunque se percibe un optimismo generalizado en torno a un aterrizaje suave o la ausencia de una recesión, consideramos que este optimismo podría ser erróneo. A pesar de que anteriormente esperábamos y advertíamos sobre una recesión, hasta ahora no se ha materializado. Sin embargo, creemos que, en lugar de evitarla, **la recesión podría simplemente haberse retrasado**. Pensamos que el mercado alcanzará su punto más bajo en 2024, y continuamos evaluando minuciosamente las condiciones del mercado para ajustar nuestra estrategia en consecuencia.

Por último, nos gustaría dar la bienvenida a todos los nuevos partícipes que se unieron a lo largo de este primer semestre de 2023. 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

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 pagina 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.