

Comentario 2º trimestre 2024
Hamco Global Value Fund

“

Desde el inicio, el fondo Hamco Global Value Fund ha tenido una rentabilidad del 130% en la clase R, 138,8% en la clase F y 174,6% en la clase I

”

Modesta rentabilidad positiva

El fondo asesorado por Hamco Financal y gestionado por Andbank Wealth Management registró un alza promedio mayor al 4% en este primer semestre de 2024. Al cierre del primer semestre de 2024 **las rentabilidades por clase fueron 4,17% en la clase R, 4,47% en la clase I y 4,36% en la clase F**^[1]. Mientras que el índice de referencia^[2] (MSCI Daily Net TR World Ex USA Euro), arrojó una rentabilidad del 8,18%.

Desde el inicio, el fondo Hamco Global Value Fund ha tenido una rentabilidad del 130% en la clase R, 138,8% en la clase F y 174,6% en la clase I. Las rentabilidades anualizadas desde el inicio han sido del 20,77% en la clase R (frente a 6,8% el índice de referencia), 20,60% desde el inicio en la clase F (frente a 8,1% el índice), y 32,16% desde el inicio en la clase I (frente a 11,5% el índice)^[2]. **Estas rentabilidades anualizadas siguen siendo superiores a las del índice de referencia.**

Evolución de Hamco Global Value Fund vs MSCI Daily Net TR World Ex US (Euros) Index



[1] Rentabilidad neta relativa al periodo: desde el 31 de diciembre de 2023 hasta el 30 de junio de 2024. 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 Financal 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 tasas internas de retorno son: 07/10/2019 para la clase F; 31/12/2019 para la clase R; y 15/10/2020 para la clase I.

“

En el caso de Estados Unidos, se espera que los recortes comiencen en este tercer trimestre del año

”

Con respecto a la rentabilidad de nuestra estrategia, observamos que hemos recomendado la venta de manera anticipada de nuestras inversiones en Argentina y Turquía, que han sido inversiones con una buena rentabilidad en lo que va del año y que ya no se encuentran en cartera. Por otro lado, las inversiones en Corea del Sur han mostrado un buen desempeño, mientras que las acciones cíclicas han estado sufriendo en los últimos meses.

Bajadas de tipos de interés en un entorno económico difícil

Nos encontramos en un entorno económico desafiante, caracterizado por un aumento en los riesgos de recesión en Estados Unidos, donde la tasa de desempleo ha mostrado un claro incremento. Parece que, en respuesta a estos riesgos, muchos países han comenzado a recortar los tipos de interés. En el caso de Estados Unidos, se espera que los recortes comiencen en este tercer trimestre del año.

Sin embargo, es importante no perder de vista que, históricamente, los recortes de tasas de interés no han sido una buena noticia para los inversores en renta variable. Estas medidas expansivas a nivel monetario suelen producirse en el contexto de un deterioro en las condiciones económicas, lo que puede traducirse en volatilidad en las bolsas.

Aunque el giro en la política monetaria de los bancos centrales no sería una buena noticia para las bolsas, podría beneficiar a las *small caps* en términos relativos frente a las grandes compañías, debido a mejoras en su acceso a la financiación. Los datos históricos sugieren que las acciones de empresas de pequeña capitalización tienden a superar a las de gran capitalización después de los recortes en las tasas de interés.

Movimientos en cartera

No hubo una gran rotación en la cartera respecto al cierre del trimestre pasado. Solo se recomendó incrementar ligeramente la posición en empresas de Asia, mientras que se recomendó reducir la exposición en empresas de Norteamérica. Las industrias que han liderado la cartera durante este primer semestre son componentes para automóviles, servicios de energía, conglomerados industriales y tabaco.

La cartera no tuvo cambios destacables en el último trimestre.

A continuación, el top 5 de empresas en cartera a cierre de junio de 2024:

- 1) Imperial Brands (2,45%)
- 2) PT Indofood Sukses Makmur Tbk (2,34%)
- 3) Youngone Corp (2,06%)
- 4) GS Holdings (2,01%)
- 5) AK Holdings (1,78%)

“

Desde Hamco Financial, creemos que los riesgos de recesión aún persisten y que un aterrizaje brusco sigue siendo posible

”

“

Seguimos confiando en que tanto la cartera actual como las empresas en nuestra lista de la compra son sólidas a mediano y largo plazo

”

Expectativas para el futuro

Aunque el mercado sigue confiando en los avances en inteligencia artificial y la posibilidad de un “aterrizaje suave” o incluso la ausencia de una recesión en Estados Unidos, la situación en Europa es diferente, pues ya se ven indicios de estancamiento (estancamiento económico junto con inflación). Desde Hamco Financial, creemos que los riesgos de recesión aún persisten y que un aterrizaje brusco sigue siendo posible. De hecho, en Estados Unidos ya comienzan a verse signos claros de debilidad en el mercado laboral.

Nos encontramos en una fase crítica y peligrosa del ciclo económico. Los bancos centrales apenas han empezado a recortar las tasas de interés, pero el gran aumento que hubo durante todo 2023 y principios de 2024 podría empezar a tener un impacto en la economía.

Por esta razón, mantenemos una postura cautelosa en nuestra estrategia de inversión, con una posición de caja notable y una parte de la cartera en empresas defensivas. Aunque los grandes índices puedan parecer estables en la superficie, observamos que la mayoría de las acciones están teniendo un rendimiento inferior, con muchas registrando importantes caídas. Esta divergencia entre la estabilidad de los índices principales y el bajo rendimiento de numerosas acciones puede, eventualmente, generar oportunidades atractivas.

No obstante, seguimos confiando en que tanto la cartera actual como las empresas en nuestra lista de la compra son sólidas a mediano y largo plazo. Históricamente, la estrategia de inversión de Hamco Financial ha demostrado generar los mejores rendimientos después de períodos de recesión, lo que respalda nuestra visión optimista a largo plazo.

Nuestro proceso continuo de búsqueda de buenas compañías a buenos precios nos permite mantener los bajos múltiplos de la cartera respecto al índice de referencia, como se muestra en la tabla de múltiplos proporcionada por Morningstar^[3].

Métrica	HAMCO Global Value Fund	MSCI ACWI ex USA NR USD
Precio/Beneficio (PER)	4,23	13,91
Precio/Valor Contable (PBV)	0,43	1,71
Precio/Ventas	0,23	1,41
Precio/Cash Flow	1,59	8,70
Rentabilidad por dividendo	4,35%	3,37%
Crecimiento esperado de beneficios	9,61%	10,49%

[3] Datos extraídos de Morningstar <https://www.morningstar.es/es/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F000014ACT&tab=3>

Por último, nos gustaría dar la bienvenida a todos los nuevos partícipes que se unieron a lo largo de la primera mitad del año. Ya somos más de 3.000 inversores. Desde Hamco Financial trabajaremos duro para conseguir rendimientos interesantes en el medio y largo plazo.

Informe realizado por Hamco Financial S.L.

Asesor del fondo Hamco Global Value Fund

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 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.