

Comentario 3^{er} trimestre 2024 Hamco Global Value Fund

“

Al cierre del tercer trimestre de 2024, las rentabilidades por clase fueron 6,5% en la clase R, 7% en la clase I y 6,8% en la clase F

”

“

Agosto trajo consigo un retorno de la volatilidad impulsada por temores de recesión, lo que podría ser una señal de advertencia

”

Retorno de la volatilidad

El fondo Hamco Global Value Fund, asesorado por Hamco Financial y gestionado por Andbank Wealth Management, acumula en el año un alza promedio superior al 6,7% hasta septiembre de 2024. Al cierre del tercer trimestre de 2024, **las rentabilidades por clase fueron 6,5% en la clase R, 7% en la clase I y 6,8% en la clase F** [1]. Mientras que el índice de referencia [2] (MSCI Daily Net TR World Ex USA Euro) arrojó una rentabilidad del 11,9%.

Desde el inicio, el fondo muestra una rentabilidad del 135,2% en la clase R, 144,4% en la clase F y 181,2% en la clase I. Las rentabilidades anualizadas desde el inicio han sido del 20,1% en la clase R (frente a 7,1% el índice de referencia), 19,9% desde el inicio en la clase F (frente a 7,3% el índice), y 30,5% desde el inicio en la clase I (frente a 11,7% el índice) [3]. **Estas rentabilidades anualizadas siguen siendo superiores a las del índice de referencia.**

Este año los movimientos más importantes han sido la alta exposición a empresas de Corea del Sur, con el sector financiero liderando las ganancias en el primer trimestre. En el segundo trimestre, se destacó una reducción en la exposición a empresas de energía a la vez que se aumentó la exposición en industriales. Y, durante todo el año, se ha incrementado la inversión en empresas del sector de consumo defensivo, específicamente en la industria tabaquera y consumo discrecional, principalmente en la industria automotriz.

Agosto y la vuelta de temores a recesión

Agosto trajo consigo un retorno de la volatilidad impulsada por temores de recesión, lo que podría ser una señal de advertencia. Si bien los recortes de tasas por parte de la Reserva Federal han generado cierto optimismo entre los inversores, vale la pena recordar que las últimas ocasiones de recortes de tasas han precedido a recesiones y fuertes caídas en las bolsas a nivel global. Esta fase del ciclo suele ser particularmente peligrosa, ya que los recortes de tasas no revitalizan la economía de inmediato, como hemos observado recientemente en China. Esto genera incertidumbre entre los inversores: **¿se repetirá este patrón esta vez?**

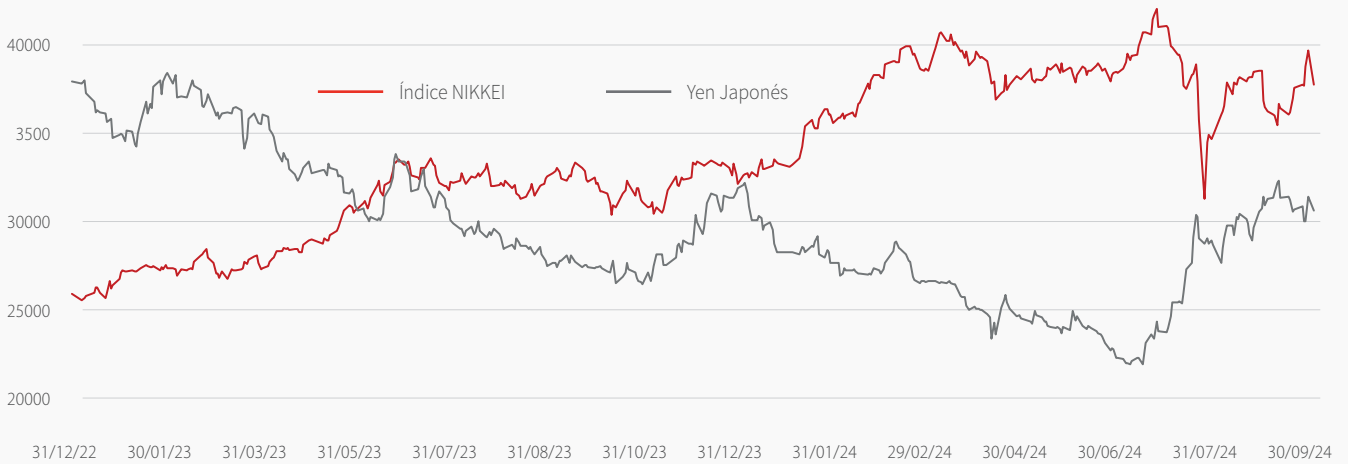
[1] Rentabilidad neta relativa al periodo: desde el 31 de diciembre de 2023 hasta el 30 de septiembre de 2024. Dicha rentabilidad se ha obtenido calculando la diferencia entre los dos valores liquidativos. La fuente del dato es el valor liquidativo que publica diariamente la gestora del fondo. Cálculos de rentabilidad elaborados internamente por parte del asesor del fondo: Hamco Financial 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. Rentabilidades YTD hasta el 30 de septiembre, "al cierre del tercer trimestre".

[3] 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 las recientes caídas de los índices bursátiles, el NIKKEI de Japón y el KOSPI de Corea del Sur fueron los más afectados, con correcciones duras pero breves, y siguen mostrando debilidad en comparación con los índices estadounidenses y europeos. La reciente fortaleza del yen está afectando las grandes ganancias que había mostrado el mercado japonés desde 2023.

Índice NIKKEI vs Yen Japonés



Fuente: Gráfico proporcionado por Bloomberg. Desde el 31/12/2022 al 30/09/2024.

“

Las empresas que más han contribuido a los retornos del fondo pertenecen a los sectores de consumo discrecional y consumo defensivo de Asia y Europa

”

China continúa recortando tasas de interés y añadiendo estímulos para enfrentar la debilidad económica persistente, marcada por un consumo interno moderado, un mercado inmobiliario frágil y una baja demanda externa. Aunque las autoridades buscan estabilizar la economía, los resultados han sido limitados hasta ahora, evidenciando los desafíos que enfrenta el país.

Movimientos en cartera

Se ha recomendado incrementar ligeramente la exposición a acciones chinas y a acciones cíclicas que, por el momento, siguen en descenso. También se recomendó aumentar la exposición a valores sensibles a las tasas de interés y se ha reducido la exposición en ciertos valores en los que no estábamos tan cómodos en términos de riesgo-rentabilidad.

Se mantiene el posicionamiento del trimestre anterior: incrementar la posición en empresas asiáticas y reducir la exposición en compañías norteamericanas.

Las empresas que más han contribuido a los retornos del fondo pertenecen a los sectores de consumo discrecional y consumo defensivo de Asia y Europa.

“

Los consumidores tienden a priorizar el gasto en “bienes necesarios” en lugar de “bienes deseados”

”

“

Más del 50% de la exposición del fondo Hamco Global Value Fund se encuentra en mercados emergentes y asiáticos, con una gran exposición en Corea del Sur

”

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

- 1) PT Indofood Sukses Makmur Tbk (2,67%)
- 2) Imperial Brands (2,55%)
- 3) British American Tobacco (2,32%)
- 4) Youngone Corp (2,28%)
- 5) Empresa Distribuidora y Comercializadora Norte (2,20%)

Expectativas para el futuro

Desde Hamco Financial seguimos siendo cautelosos a medida que aumentan las señales de que **Estados Unidos podría estar entrando en recesión**. Los indicadores económicos muestran un panorama preocupante: el desempleo está en aumento y la confianza del consumidor está disminuyendo, lo que sugiere que los hogares se encuentran cada vez más preocupados por su situación financiera y son menos propensos a realizar gastos.

Esta combinación de factores podría tener un impacto significativo en la economía, ya que, **en situaciones como estas, los consumidores tienden a priorizar el gasto en “bienes necesarios” en lugar de “bienes deseados”**.

Tenemos un planteamiento defensivo, con una elevada posición de caja invertida en bonos a corto plazo y cierta exposición a sectores defensivos, como en la industria tabaquera. Aunque cualquier recesión que haga caer los precios de las acciones probablemente afectará al fondo, más del 50% de la exposición del fondo Hamco Global Value Fund se encuentra en mercados emergentes y asiáticos, con una gran exposición en Corea del Sur, donde consideramos que nuestras inversiones tendrán un mejor desempeño debido a un entorno de tasas más bajas, un dólar más débil y una recuperación temprana de la economía china en comparación con otros países.

Mantenemos nuestra confianza en que tanto la cartera actual como las empresas en nuestra “lista de la compra” son sólidas a mediano y largo plazo. A lo largo de la historia, la estrategia de inversión de Hamco Financial ha demostrado su capacidad para generar buenos rendimientos tras períodos de recesión, lo que refuerza nuestra perspectiva optimista a largo plazo.

Nuestro proceso de análisis y búsqueda de nuevas empresas a buenos precios ha permitido mantener los bajos múltiplos de la cartera respecto al índice de referencia, como se muestra a continuación:

Métrica	HAMCO Global Value Fund	MSCI ACWI ex USA NR USD
Precio/Beneficio (PER)	4,52	13,48
Precio/Valor Contable (PBV)	0,43	1,71
Precio/Ventas	0,23	1,39
Precio/Cash Flow	1,66	8,28
Rentabilidad por dividendo	3,91	3,18
Crecimiento esperado de beneficios	12,83	11,28

Fuente: tabla proporcionada por Morningstar.
Informe realizado por Hamco Financiaci3n S.L.
Asesor del fondo Hamco Global Value Fund

Dispone de toda la informaci3n 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 n3mero: 5413 y con fecha de inscripci3n: 7/10/2019 en la categor3a de Fondos de Renta Variable Internacional. El Fondo est3 gestionado por Andbank Wealth Management SGIC, S.A (Grupo Andbank) y asesorado por Hamco Financiaci3n S.L. La entidad depositaria del fondo es Inversis y la firma auditora del mismo es Deloitte. El contenido de esta nota es meramente informativo y no constituye solicitud o recomendaci3n de suscripci3n de participaciones de Hamco Global Value Fund. La adquisici3n de participaciones por el inversor deber3 efectuarse de conformidad con su Folleto Informativo, Documento con los Datos Fundamentales para el Inversor, as3 como con la Ficha del Fondo y dem3s documentaci3n legal en vigor (Informe Semestral y Trimestral, Reglamento de Gest3n y CCAA). Toda esta informaci3n est3 disponible, de forma gratuita y accesible, en la p3gina web de la gestora Andbank Wealth Management, SGIC, S.A.U <https://www.andbank.es/andbank-wealth-management/fondos/> y en la p3gina web de la CNMV: <https://www.cnmv.es> La inversi3n en mercados financieros puede conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de inter3s, de tipo de cambio, de inversi3n en pa3ses emergentes, as3 como de concentraci3n geogr3fica o sectorial y de liquidez. Pudiendo representar la p3rdida del capital invertido o el de ausencia de rentabilidad. El nivel de riesgo del fondo es indicativo del riesgo del fondo y est3 calculado en base a datos hist3ricos que, no obstante, puede no constituir una indicaci3n fiable del futuro perfil de riesgo. Adem3s, no hay garant3as de que la categor3a indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. Puede obtener informaci3n adicional sobre dicho fondo y sobre los supuestos y forma de reclamar la garant3a 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, Secci3n 8ª, Hoja M-558.774 • Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversi3n Colectiva de la CNMV: n3 237.