

Nota de prensa

La renta variable coreana y la energía norteamericana llevan al fondo Hamco Global Value Fund a cerrar el 1T24 con un retorno trimestral del 5%, y anualizado entre el 22% y el 35% según las clases

Madrid, 15 Abril 2024

- En el primer trimestre del 2024, las tres clases del fondo han alcanzado rentabilidades en torno al 5%, y rentabilidades anualizadas entre el 22% y el 35% según las clases.
- Las principales temáticas del fondo en este período han sido las empresas coreanas, sobre todo del sector financiero, y las compañías energéticas canadienses.
- En un escenario macro con diferentes expectativas para Estados Unidos y Europa, los múltiplos del fondo siguen siendo muy atractivos frente a los de su benchmark, y presentan un elevado potencial de revalorización en el largo plazo.

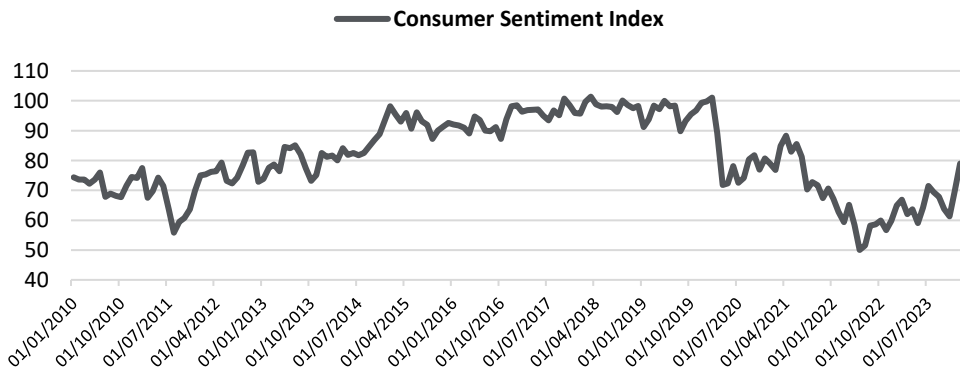
Hamco Global Value Fund, fondo gestionado por **Andbank WM** y asesorado por **Hamco Financiam**, ha alcanzado una rentabilidad a cierre del primer trimestre de 2024 del **4,75%** en la clase R, **4,94%** en la clase I y **5,09%** en la clase F. Desde su lanzamiento, el fondo acumula un retorno del **+131%** en la clase R; **140,2%** en la clase F y **175,5%** en la clase I.

En cuanto a las rentabilidades anualizadas, la clase R alcanza a cierre del primer trimestre, desde su inicio el 10.10.2019, el **+22,27%** frente al +7,3% del índice de referencia (MSCI Daily Net TR World Ex USA Euro); la clase F, **+22,05%** desde inicio el 31.12.2019 frente a +7,5% del índice; y **+35,03%** la clase I desde su inicio el 15.10.2020 frente a +10,3% el índice. Las tres clases del fondo cuentan con la calificación 5 estrellas **Morningstar**.

Entorno macro mixto

Los expertos de **Hamco Financiam** indican que el escenario macroeconómico en el primer trimestre ha sido mixto. “Aún existen riesgos geopolíticos que resultan difíciles de medir. Las posibilidades de una extensión de los conflictos bélicos actuales, la incertidumbre sobre el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, y la desglobalización, son los mayores desafíos para la economía global”.

Sin embargo, estos expertos también aprecian variables tangibles que están aportando señales positivas: “Indicadores macro que terminaron 2023 con tendencia a la baja, tales como el promedio de horas trabajadas por semana, las ventas minoristas, la producción industrial y las nuevas órdenes para fabricación, han mostrado señales de recuperación en el primer trimestre”. Por otra parte, el Índice de Sentimiento del Consumidor en EEUU se mantiene alcista tras haber tocado fondo en octubre de 2022 (Fuente: Universidad de Michigan).



Justyna Zabinska-La Monica, Senior Manager, Business Cycle Indicators en el Conference Board de EEUU, indicó que se ha producido el primer incremento mensual del índice **LEI** (Leading Indicators) en dos años gracias a “la fuerza en horas por semana trabajadas en fabricación, los precios del mercado bursátil y la positiva evolución de las las construcciones residenciales”.

Temática de inversión Corea del Sur

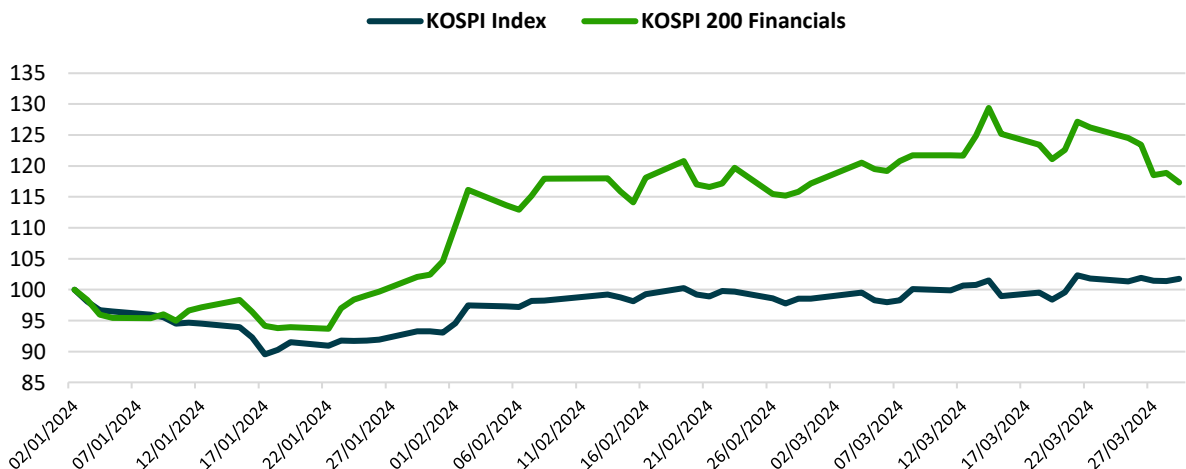
La estrategia de inversión Deep Value con un enfoque bottom-up en la selección de valores, que aplica el fondo **Hamco Global Value Fund**, ha identificado la renta variable coreana como la principal temática de inversión presente en la cartera del fondo, con un peso superior al 25% desde septiembre de 2023. El posicionamiento en esta temática fue lo que más contribuyó a la apreciación del valor liquidativo en el primer trimestre de 2024.

El motivo de este impulso favorable fue la “Iniciativa de Gobernanza Corporativa” lanzada por el gobierno coreano para revitalizar la inversión de los ciudadanos locales en su mercado bursátil. Un proyecto basado en el fomento de las políticas de transparencia y aportación de valor para los accionistas, que se había desarrollado en Japón en 2015, y que logró aumentar el Precio/Valor Contable y el ROE de las small caps japonesas significativamente.

El gobierno coreano presentó el “Programa de Valor Corporativo” (Corporate Value-up Program) para resolver el persistente problema del “descuento coreano”, que provoca que las empresas coticen a valoraciones más bajas a causa de los riesgos geopolíticos, los problemas de gobernanza y bajos retornos para los accionistas, así como para mejorar la competitividad de las compañías locales. El programa se apoya en tres elementos

- Una guía para ayudar a las empresas a presentar informes voluntarios y lanzar políticas de retorno para los accionistas.
- El lanzamiento de un nuevo índice que agrupará a las empresas enfocadas en mejorar su valoración.
- Un sistema de apoyo gubernamental a las empresas coreanas basado en incentivos fiscales y regulatorios, que será voluntario, y buscará mejorar el rendimiento del mercado de valores sin imponer obligaciones legales o sanciones a las empresas participantes.

Las empresas del sector financiero coreano fueron las más beneficiadas por este programa gubernamental. El Índice KOSPI 200 Financials subió más del 15% en el primer trimestre, mientras que el KOSPI Index, índice del mercado bursátil coreano, logró cerrar el trimestre con un alza del 2,92% tras haberlo empezado con caídas del -5,95%. Y ello gracias al impulso generado por el desarrollo de este programa. (Fuente del gráfico Bloomberg).



Temática de inversión sector energía norteamericano

Los expertos de **Hamco Financial** destacan al sector energético norteamericano como la otra temática de inversión protagonista en la cartera del fondo durante el primer trimestre de 2024. Una temática que pesa el 17,4%, concentrada casi en su totalidad en compañías energéticas canadienses. Según el Investment Advisor de **Hamco Global Value Fund**, en este sector “todavía se pueden encontrar valoraciones muy atractivas, en niveles de Precio/Beneficio menores a 5x, y Free Cash Flow Yield por encima del 25%. Destacan particularmente los sectores de exploración y servicios de perforación canadienses.

Estados Unidos es actualmente el mayor productor de crudo del mundo, y representa el 16% de la producción global en 2023. Pero hay señales que indican que en 2025-2026 se podría alcanzar el nivel máximo de producción, poniendo fin al crecimiento del *shale oil* americano. Además, en EEUU se ha producido un descenso de los pozos sin completar (DUCs: Drilled but uncompleted Wells); en 2020 había 9.000, y en la actualidad quedan 4.500, el nivel más bajo desde 2014. En conclusión, gracias a las valoraciones y a las expectativas de producción de crudo, los expertos de **Hamco Financial** consideran las compañías del sector energía norteamericano como “dentro del universo Value, compañías que manejamos en nuestra labor de identificar oportunidades de crecimiento del valor para el participe en el largo plazo”.

Perspectivas y valoraciones actuales en el fondo

Los analistas de **Hamco Financial** estiman que el escenario macro actual en EEUU difiere del de Europa. Porque las expectativas de avances en Inteligencia Artificial junto a la posibilidad de un “soft landing”, incluso la ausencia de una recesión, que se dan en Estados Unidos, contrastan con la fase de estanflación (estancamiento económico junto con la inflación) esperada en Europa. Según estos expertos, los riesgos de recesión aún no han desaparecido, y todavía podría ser posible un aterrizaje brusco en el corto plazo.

El ciclo económico atraviesa una “fase crítica y potencialmente peligrosa”, porque la subida de tipos de interés podría tener repercusiones en la economía, y los bancos centrales podrían verse obligados a bajar los tipos interés. Otro síntoma de ello es el precio del Oro, históricamente el activo refugio, que está alcanzando máximos históricos.

Sin embargo, desde **Hamco Financial** tienen una visión optimista en el largo plazo, porque los rendimientos de la cartera del fondo, históricamente, han sido muy positivos tras el fin de las fases de recesión económica. La expectativa de alcanzar rendimientos elevados y consistentes se sigue apoyando en los bajos múltiplos de la cartera, como se aprecia en la tabla de **Morningstar**:

| Métrica | HAMCO Global Value Fund | MSCI ACWI ex USA NR USD |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Precio/Beneficio (PER) | 4,32 | 13,95 |
| Precio/Valor Contable (PBV) | 0,46 | 1,69 |
| Precio/Ventas | 0,25 | 1,36 |
| Precio/Cash Flow | 1,56 | 8,16 |
| Rentabilidad por dividendo | 3,46% | 3,28% |
| Crecimiento esperado de beneficios | 8,23% | 9,78% |

Sobre Hamco Finacial

Hamco Finacial es un equipo de analistas fundado por John Tidd, con más de 20 años de experiencia en la inversión con filosofía Value Investing que ha desarrollado una metodología propia para invertir en renta variable, con la que aporta un enfoque óptimo y global capaz de generar rendimientos superiores a sus comparables.

La metodología de Hamco Finacial le permite identificar oportunidades de inversión en cualquier mercado, zona geográfica o activo, apoyándose en su metodología value , y un detallado análisis cuantitativo y cualitativo del universo de compañías en cualquier sector, y un horizonte temporal de largo plazo. Hamco Finacial se apoya en su estrategia de valor diferencial para elaborar carteras de inversión atractivas y con amplio recorrido por valoraciones, que presentan múltiplos significativamente baratos respecto a sus comparables, y son capaces de aportar rendimientos atractivos y consistentes en cualquier escenario de mercados.

Disclaimer

El contenido del informe no constituye una oferta o recomendación de compra o venta de instrumentos financieros. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión, procurándose a tal fin el asesoramiento especializado que considere necesario. Hamco Finacial no se hace responsable del uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores e instrumentos o los resultados pasados de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

Comunicación

Javier Ferrer, Nuvix Consulting

Correo electrónico: comunicacion@nuvix.es

Teléfono: +34 91 615908599

