



Comentario 2º trimestre 2025

Hamco Global Value Fund

“

Esa mejoría permitió que nuestro fondo cerrara el semestre ya en terreno positivo

”

“

Las rentabilidades obtenidas desde el inicio del año han sido del 0,36% en la clase R, 0,19% en la clase F y 0,63% en la clase I

”

Segundo trimestre de consolidación, con indicios de recuperación

Después de un arranque de un año volátil y exigente, el mercado experimentó un rebote significativo entre abril y junio de 2025.

Esa mejoría permitió que nuestro fondo recortara las pérdidas iniciales del primer trimestre y **cerrara el semestre ya en terreno positivo**, aunque los riesgos macroeconómicos y geopolíticos siguen presentes. Aun así, **mantenemos la convicción de que las valoraciones** de las posiciones que mantenemos actualmente en cartera, ofrecen un margen de seguridad amplio y un **atractivo potencial de revalorización** a medio y largo plazo.

Entre marzo y junio de 2025, las rentabilidades han sido del **+8,28%** para la clase F, **+8,47%** para la clase I y **+8,34%** para la clase R, frente al **+3,11%** registrado por el índice de referencia ^[1].

Debido a esta mejora del fondo en el segundo trimestre de 2025, **las rentabilidades obtenidas desde inicio de año** (YTD) han pasado de ser negativas a final del 1T2025, a situarse en el **+0,19%** para la clase F, **+0,63%** para la clase I y **+0,36%** para la clase R, tras terminar el segundo trimestre del año ^[2], frente al **+4,97%** registrado por el índice de referencia en el mismo periodo ^[3].

A pesar de este complicado inicio de año, las cifras de rentabilidad desde el lanzamiento de Hamco Global Value Fund siguen mostrando la solidez de nuestra estrategia a largo plazo.

[1] Rentabilidad neta relativa al periodo: desde el 31 de marzo de 2025 hasta el 30 de junio de 2025. 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 de HAMCO AM SGIC, gestora delegada del fondo Hamco Global Value Fund, gestionado por Andbank WM.

[2] Rentabilidad neta relativa al periodo: desde el 31 de diciembre de 2024 hasta el 30 de junio de 2025. 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 de HAMCO AM SGIC, gestora delegada del fondo Hamco Global Value Fund, gestionado por Andbank WM.

[3] La rentabilidad del índice de referencia se ha calculado partiendo de la información publicada por Bloomberg y escogiendo los mismos periodos que las clases del fondo. El ticker del índice es MSDEWUSN Index. Cálculos de rentabilidad realizados internamente por parte HAMCO AM SGIC, gestora delegada del fondo Hamco Global Value Fund, gestionado por Andbank WM. Las fechas de inicio para el cálculo de las tasas internas de retorno del índice son: 07/10/2019 para la clase F; 31/12/2019 para la clase R; y 15/10/2020 para la clase I.

“

El S&P 500 tocó mínimos el 8 de abril y desde entonces se revalorizó cerca de un 23%

”

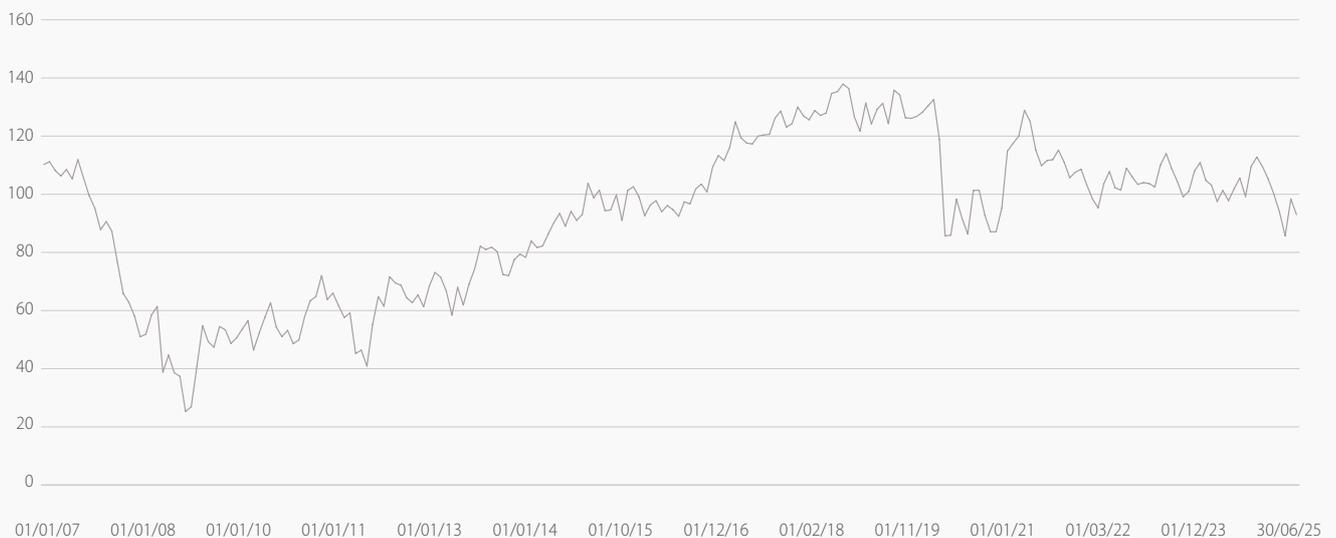
Desde su inicio, el fondo ha obtenido una rentabilidad del +145,13% en la clase R, +154,79% en la clase F y +194,21% en la clase I ^[4]. **Las rentabilidades anualizadas desde el inicio** han sido del **+17,70%** en la clase R (frente a un **+7,11%** del índice de referencia), **+17,72%** desde el inicio en la clase F (frente a un **+8,10%** del índice), y **+25,75%** desde el inicio en la clase I (frente a un **+10,79%** del índice). Estas rentabilidades anualizadas siguen siendo superiores a las del índice de referencia.

Mercados al alza, pero señales de enfriamiento en EEUU

El S&P 500 tocó mínimos el 8 de abril y desde entonces se revalorizó cerca de un 23%, situándose de nuevo junto a sus máximos históricos.

Sin embargo, **la economía real envía mensajes más cautelosos**: el Índice de Confianza del Consumidor del Conference Board cayó 5,4 puntos en junio, hasta 93, su peor resultado en casi dos años y claramente por debajo del umbral que suele anticipar recesión.

Consumer Confidence Index



Fuente: Conference Board.

[4] Rentabilidad neta relativa al periodo: desde el inicio de cada una de las clases hasta el 30 de junio de 2025. 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 de HAMCO AM SGIC, gestora delegada del fondo Hamco Global Value Fund, gestionado por Andbank WM. Las fechas de inicio para el cálculo de las tasas internas de retorno del fondo son: 07/10/2019 para la clase F; 31/12/2019 para la clase R; y 15/10/2020 para la clase I.

“

El encarecimiento de las cadenas de suministro y la posible respuesta de los socios comerciales añaden una capa de volatilidad que el mercado no ignora

”

“

El KOSPI ha obtenido casi un 30% de rentabilidad

”

Además, las nuevas tarifas anunciadas por la Administración estadounidense siguen lastrando, tal y como podemos apreciar en los datos, la confianza de consumidores y empresas. Aunque su impacto real todavía se está calibrando, el encarecimiento de las cadenas de suministro y la posible respuesta de los socios comerciales añaden una capa de volatilidad que el mercado no ignora.

La divergencia entre unas bolsas eufóricas y unos datos macro más frágiles nos lleva a mantener una postura equilibrada. Durante el bache de abril desplegamos una parte de la caja que manteníamos, pero aún conservamos una parte de liquidez para poder reaccionar ante las nuevas sacudidas ligadas a la guerra comercial o a la posibilidad de una desaceleración más marcada en la economía mundial.

Corea del Sur: un objetivo oficial

Tras su investidura de mayo, el presidente **Lee Jae-myung** ha acelerado la agenda de buen gobierno corporativo (*Corporate Value-Up*) y ha puesto un listón claro: llevar el índice KOSPI a **5.000 puntos** en los próximos años, como paso decisivo para eliminar el “descuento coreano” y lograr la reclasificación del país como mercado desarrollado.

El mercado ha reaccionado con fuerza. En lo que llevamos de año, el KOSPI ha obtenido **casi un 30% de rentabilidad**, apoyado por fuertes entradas netas de capital extranjero, y se sitúa a fecha de 30/06/2025 en los 3.071 puntos.

Nuestra exposición al país, que es un **26%** del fondo, **fue uno de los principales motores de la recuperación trimestral** y, a nuestro juicio, conserva un gran potencial a medio y largo plazo.

Un euro firme y un dólar a la baja continúa siendo un factor relevante en 2025

A 30 de junio de 2025, el EUR/USD cerró en 1,172, su nivel más alto en casi cuatro años. Esta fortaleza responde, sobre todo, a la menor tracción de la economía estadounidense, agravada por la incertidumbre arancelaria, y a la expectativa de que la Reserva Federal inicie antes que el BCE un ciclo de recortes de tipos.

EUR / USD



Datos de 30/06/2020 a 30/06/2025. Fuente: Banco Central Europeo.

“

Buscamos compañías globales olvidadas por el mercado, con balances sólidos y generación de caja que cotizan a múltiplos muy por debajo de sus comparables

”

La depreciación del dólar suaviza la carga de la deuda denominada en esa divisa y suele favorecer los flujos de capital hacia Asia, que es un mercado importante para nuestro fondo.

No obstante, la preocupación por el comercio mundial ha frenado aún la plena traslación de este viento de cola a las cotizaciones de varios mercados emergentes.

Estrategia **Deep Value** con el respaldo de más de 5.000 inversores

El fondo mantiene intacta su filosofía *Deep Value*: buscamos compañías globales olvidadas por el mercado, con balances sólidos y generación de caja que cotizan a múltiplos muy por debajo de sus comparables. La cartera sigue a niveles que dejan margen para obtener rentabilidades atractivas cuando el mercado reconozca su verdadero valor.

Además, nos impulsa saber que **ya somos más de 5.000 partícipes**. Este hito refuerza nuestro compromiso de gestionar el patrimonio con disciplina, transparencia y una rigurosa gestión del riesgo.

A todos ustedes, muchas gracias por la confianza: seguiremos analizando ideas en todo el mundo, donde otros no miran, con el objetivo de maximizar el resultado a largo plazo de nuestros más de 5.000 partícipes.

Múltiplos del fondo:

Métrica	HAMCO Global Value Fund	MSCI ACWI ex USA NR USD
Precio/Beneficio (PER)	5,81	15,32
Precio/Valor Contable (PBV)	0,42	1,84
Precio/Ventas	0,21	1,52
Precio/Cash Flow	1,93	9,46
Rentabilidad por dividendo %	3,46	3,33
Crecimiento esperado de beneficios %	8,21	8,44

Datos a 30/06/2025. Fuente: Morningstar.

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. Andbank Wealth Management tiene la gestión delegada de este fondo en HAMCO AM SGIIIC. 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 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, SGIIIC, 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.