

“No compramos historias, sino buenos negocios a precios extraordinarios”

HAMCO AM defiende una gestión independiente, global y basada en el análisis fundamental a través de dos estrategias complementarias de inversión value.

La inversión a largo plazo convive hoy con un entorno marcado por la volatilidad, la incertidumbre geopolítica y la irrupción de nuevas tendencias que a veces desplazan el foco del valor real de las compañías. Así, cada vez más inversores buscan estrategias basadas en el análisis fundamental y una visión paciente del mercado. HAMCO AM apuesta por esta filosofía con una gestión independiente y verdaderamente global, situada en el terreno del deep value y articulada en dos estrategias complementarias: el HAMCO Global Value Fund y el HAMCO Quality Fund. En octubre, el primero cumplirá siete años —con una rentabilidad anualizada superior al 18%—, mientras que el segundo celebra su primer aniversario con una rentabilidad del 12,5%.

Pregunta. ¿Qué diferencia la filosofía de inversión de HAMCO frente a otras gestoras?

Respuesta. Nuestra independencia. No tenemos presiones comerciales que nos empujen a seguir modas: invertimos el capital de nuestros clientes como el propio. Practicamos value investing clásico y aún más exigente: nos gusta pagar PER de un solo dígito, porque ahí está el mayor margen de seguridad. Somos ambiciosos en las tasas de retorno que exigimos y contamos con un equipo de análisis excepcionalmente amplio para nuestro tamaño: nueve personas. Y somos realmente globales, frente a tantas gestoras españolas sesgadas hacia Europa y Estados Unidos.

P. ¿Qué papel desempeña el análisis fundamental en vuestro proceso de inversión?

R. Es el corazón de todo. Antes de invertir queremos entender cómo gana dinero una compañía, qué la protege y qué puede salir mal. Analizamos su modelo de negocio, su capacidad de generar caja a lo largo del ciclo y su balance, para asegurarnos de que resistirá los malos tiempos. Prestamos especial atención a si el equipo directivo está alineado con el accionista y gestiona bien la caja. Nos reunimos con todas las empresas en las que invertimos y viajamos para conocerlas: el pasado octubre estuvimos en Corea del Sur visitando numerosas compañías. No compramos historias, sino buenos negocios a precios extraordinarios.

P. ¿Dónde estáis encontrando hoy las mejores oportunidades de inversión, especialmente en mercados como Asia?

R. Hoy vemos las mejores oportunidades en Corea del Sur, donde el programa gubernamental de mejora del gobierno corporativo está revalorizando un mercado muy descontado. También encontramos valoraciones atractivas en el sudeste asiático, especialmente Indonesia y Filipinas. Fuera de Asia, las agencias de RRHH cotizan globalmente a múltiplos muy deprimidos frente a su historia.

P. ¿En qué se diferencian el HAMCO Global Value Fund y el HAMCO Quality Fund?

R. El Global Value es deep value, en la línea del Buffett inicial: compañías



John Tidd Kimball, presidente y director de Inversiones de HAMCO AM

“Queremos crecer preservando lo que nos ha traído hasta aquí: independencia, análisis riguroso y alineación total con nuestros inversores”

profundamente infravaloradas con amplio margen de seguridad. El Quality Fund aplica quality value: compañías de mayor calidad —retornos elevados, ventajas duraderas—, por las que pagamos algo más. Es el paralelismo con el Buffett posterior, ya influido por Munger: comprar calidad a un precio razonable. Comparten rigor y disciplina de precio, con distinto énfasis en el binomio calidad-precio.

P. Después de siete años, ¿qué esperáis para el futuro?

R. Que la disciplina y la paciencia funcionan. Nuestro objetivo es seguir componiendo capital a largo plazo y aspiramos a que la rentabilidad futura de ambos fondos se mantenga en línea con nuestra media histórica, que es precisamente lo que buscamos preservar. Seguiremos consolidando el Quality Fund y fieles a nuestra filosofía. Queremos crecer, pero con sensatez, preservando lo que nos ha traído hasta aquí: independencia, análisis riguroso y alineación total con nuestros inversores.

Más información
www.hamco.es