

Entrevista **Gestor de Hamco****John Tidd: “Correr 100 kilómetros a la semana es clave para despejar mi mente y encontrar ideas”**

Su fondo, que no tiene en cartera ninguna compañía tecnológica ni vinculada al bitcoin, ha rentado más del 19% cada año desde que lo lanzó en 2019

MIGUEL M. MENDIETA
MADRID

El gestor de fondos John Tidd Kimball (Salt Lake City, Utah, 62 años) corre. Corre mucho. Y piensa mientras trotta. También mucho. En la mañana del jueves, poco antes de una entrevista por videollamada, lo hacía por una zona de campo en Uruguay, el país de procedencia de su mujer y donde disfruta del verano austral. Cada semana recorre más de 100 kilómetros. Cada año, más de 5.000. ¿Su predilección? Los ultramaratones de montaña. Más de 24 horas subiendo y bajando pendientes imposibles. Ha participado en pruebas en Francia, Italia, Suiza, Argentina, Estados Unidos... En 2022, corrió la Ultra Trail del Mont Blanc (donde reina el español Kilian Jornet). Unas 26 horas corriendo por los Alpes. Subiendo y bajando cumbres. Acabó en el puesto 59º de los 2.300 participantes. Con 60 años. También ha corrido por la cumbre del monte Fuji, en Japón. Y por los fiordos de la Patagonia chilena. Y por la Sierra de Guadarrama. Porque su residencia principal está en El Escorial (Madrid).

Y mientras John Tidd corre, escucha pódcast sobre inversión. Y genera ideas. Y cuando se sienta (al fin) delante del ordenador, las pone en práctica. Con mucho éxito desde hace 35 años. Tidd lleva las riendas de uno de los fondos de inversión más rentables de España en los últimos años, con un rendimiento medio anual del 19,3%. Una barbaridad, teniendo en cuenta que no tiene en cartera ninguna empresa tecnológica, ni vinculada con el bitcoin ni el resto de criptoactivos. Se apoya para invertir en un reducido equipo de analistas y colaboradores, ubicados en Tokio, Seúl, Montevideo... El fondo, que hasta hace unos meses gestionaba Andbank –Tidd solo constaba como asesor– ha ido tan bien que ya ha pasado los 100 millones de euros de activos. Eso ha animado al inversor a crear su propia gestora, autorizada ya por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La filosofía de inversión de Tidd es tan diferente como el propio personaje. Aplica el enfoque denominado *deep value*: comprar acciones a precio de derribo, casi siempre de compañías cotizadas

muy pequeñas. No importa dónde. Ahora, el 20% de su cartera está en títulos de Corea del Sur. También tiene posiciones en Japón, Indonesia o Canadá. El sector tampoco es la clave. Se pueden encontrar desde fabricantes de fideos a concesionarios de coches chinos. Lo diferencial es que la empresa esté muy infravalorada por parte del mercado, de forma injusta.

¿Por qué han decidido crear su propia gestora de fondos?

Tras alcanzar los 100 millones de euros ya tenía sentido. Nos da más flexibilidad operativa y más libertad a la hora de invertir. Pero nosotros lo que queremos es seguir muy centrados en analizar y comprar acciones por todo el mundo, que es lo que mejor sabemos hacer.

¿Se apoyarán en terceros para vender?

Lo vamos a analizar y creo que lo acabaremos haciendo. No nos interesa tener que encargarnos nosotros de llegar al cliente, recibir el dinero, abrirle la cuenta de inversión... Pero tampoco puede ser que ninguno de los grandes bancos españoles venda nuestro producto, después del notable éxito que hemos tenido al invertir.

¿Tendrán una versión luxemburguesa para poder distribuirlo en otros países?

Es posible. Es algo que aún estamos analizando. Lo que está claro es que ningún extranjero va a comprar un fondo con pasaporte español.

¿Cómo han logrado un retorno medio anual del 20% en los últimos cinco años sin invertir apenas en Estados Unidos y en tecnología?

Aplicando un proceso de inversión muy sistemático y contrastado, para buscar compañías buenas, que cotizan a precios muy atractivos. Sin distraernos con otras cosas. Y siempre con una cierta perspectiva macroeconómica.

¿Cuál es ese proceso?

Cuando salgo a correr es cuando más ideas se me ocurren. Suelo recorrer unos 100 kilómetros a la semana, y para mí es un momento ideal para liberar endorfinas, despejar la mente y generar ideas. Después, a esas ideas se les aplica un filtro cuantitativo, con criterios como capitalización en declive, bajo PER [el ratio entre el precio y el beneficio], bajo valor en libros, buen flujo de caja... A partir de ahí, el equipo de ana-

**Las empresas españolas cotizan demasiado caras, pero sí invertimos en su momento en Bankinter**

listas selecciona las mejores candidatas y se proponen en un comité de inversión, donde todos votan, aunque yo tengo la última palabra.

¿Qué empresa es ahora la principal del fondo?

Una minera ucraniana especializada en hierro, Ferrexpo. Su producción ha caído más del 50% por culpa de la invasión rusa y tiene más de 700 empleados realizando tareas militares. Pero ha seguido funcionando, y cotizando en Bolsa. Si la llegada de Trump propicia una tregua o un acuerdo de paz, creemos que su cotización se puede disparar.

[Tidd explica que su principal canal de información es la agencia

de noticias Bloomberg, que también es la mayor base de datos financieros del planeta. También genera muchas ideas escuchando entrevistas a emprendedores, sumergiéndose en el funcionamiento de ciertos sectores o países].

En el caso de la inversión en Ucrania, estuvimos un tiempo analizando los movimientos de diferentes barcos por el mar Negro, para ver cómo les estaba afectando la guerra.

Ahora Corea del Sur es uno de sus mercados predilectos... ¿Les preocupa la situación política?

Bueno, nos ha inquietado un poco durante las últimas Navidades, pero realmente la tesis de inversión venía de antes y vimos que a las empresas que tenemos en cartera no les iba a afectar mucho.

¿Por qué invirtieron allí?

Porque el Gobierno ha ido adoptando una serie de medidas, tal y como ya hizo Japón, para mejorar la posición de los accionistas minoritarios. Desde incentivar un mayor reparto de dividendos, hasta obligar a las empresas a tener que responder en inglés a sus accionistas. Con todo, es un país difícil y nos apoyamos mucho en un asesor externo que tenemos allí contratado y que es extraordinario.

¿Viaja a Corea del Sur?

Hace tiempo sí fui, pero desde la covid mantenemos todas las reuniones con directivos por medio de videollamadas. En el caso de Corea del Sur y Japón, ni eso, porque el idioma es una barrera. Por eso nos apoyamos en colaboradores locales. Para este año sí es posible que haga un viaje de inversión a Corea.

También tienen una importante posición en China...

Sí, sobre todo en concesionarias de automóviles. Allí está cayendo el precio de los coches, lo que les está afectando mucho, pero el negocio de servicios de mantenimiento sí les va muy bien. Creemos que la corrección ha sido excesiva y que el nivel de ventas volverá.

¿Tienen alguna compañía española en cartera?

Ahora no. Cotizan demasiado caras. Pero sí invertimos en su momento en Bankinter. Hemos mirado bastante los bancos españoles, pero nos acabaron gustando más los coreanos.



JUAN LÁZARO