

**JESÚS
IMAS LOU,**
gestor del
fondo Merch-
Oportunidades,
Merchbanc

“No diferenciamos entre el estilo growth y el value”

MERCH-OPORTUNIDADES HA SIDO EL SEGUNDO FONDO ESPAÑOL MÁS RENTABLE DE 2016. CONVICCIÓN Y PACIENCIA DETERMINAN SU ESTRATEGIA.



¿Contrarian o a favor del mercado?

Ecléctico, aunque muchas ideas han sido contrarian en su concepción.

El mejor argumento para invertir en su fondo

Invertimos en empresas de elevada calidad, que temporalmente cotizan a precios especialmente atractivos y con alto potencial de revalorización.

¿La gestión es su vida o la vida le ha llevado a la gestión?

La gestión es mi vida, ha sido mi sueño hecho realidad, es la culminación de mi experiencia como analista.

Si no fuera gestor, ¿qué profesión le habría gustado ejercer?

Quizá consultor estratégico.

¿En qué divisa guardaría dinero en su caja fuerte?

Invertir solo en divisas es muy arriesgado, pues es imposible predecir los movimientos de los tipos de cambio. Antes que invertir en divisas podría lingotes de oro en la caja fuerte.

¿Sus mayores aciertos?

Arista Networks.

¿Sus mayores errores?

Anticiparnos al ciclo alcista de las materias primas. Si nos hubiéramos retrasado seis meses, habría sido fantástico.

¿Un gestor o gurú de quien aprender?

Principalmente, Peter Lynch, Warren Buffett y Philip A. Fisher.

¿Un profesional al que admire?

El track record de Paramés.

¿Long short o long only?

Long only. Cuando lo consideremos oportuno, podríamos utilizar derivados para cubrir parte de la cartera.

¿Bottom up o top down (o los dos)?

Bottom up, sin descuidar el top down.

¿Euro o dólar?

Ahora más euro que dólar. Si la inflación comienza a repuntar en Europa, como ya ocurre en Alemania, quizá pronto podremos presenciar un aumento de las pendientes de las curvas de tipos y un cambio en el discurso del BCE.

¿Es más de Yellen o de Draghi (u otro)?

Greenspan, creo que Yellen y Draghi se han extendido demasiado tiempo en el uso de políticas monetarias expansivas.

¿Growth o value?

No diferenciamos entre growth y value. Es decir, una empresa de fuerte y sostenible crecimiento también puede ser value si cotiza con un fuerte descuento según nuestra estimación de valor.

¿Bolsa española, de la eurozona, europea, estadounidense, japonesa o emergente?

Merch-Oportunidades es un fondo global que actualmente está invertido en España, Suiza, Francia, Reino Unido, Canadá y Estados Unidos.

¿Su acción más longeva en cartera?

Mellanox.

¿Su acción favorita en la actualidad?

Las cinco principales posiciones del fondo son las mineras Freeport-McMoran y Potash, la empresa de bolsos Michael Kors, Mellanox y Banco Popular.