



KOALA
CAPITAL SICAV

Barcelona, 21 de febrero de 2017

*Koala Capital Sicav ha cerrado el mes con un valor liquidativo de 14,7079 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del **+2,41%**. El patrimonio total a cierre de mes era de **8.375.356 €**.*

*Koala Capital Sicav gana un **+21,88%** desde inicio versus un descenso del **-25,53%** del índice **Eurostoxx 50** y además con una volatilidad de tan solo el **10,38%** versus un **24,77%** del **Eurostoxx 50**.*

Entre nuestras principales posiciones (TOP10) de la cartera, cinco son japonesas, cuatro europeas y sólo una norteamericana (ver informe de diciembre para conocerlas más a fondo).

*Estamos detectando muy buenas oportunidades en las bolsas mediterráneas (Italia, Portugal e incluso Grecia) donde estamos finalizando nuestro análisis. Estas bolsas han estado muchos años fuera del radar de los grandes inversores. A pesar de los problemas estructurales de estos países, existen empresas cotizadas muy bien gestionadas, enfocadas a la exportación o que se benefician del incremento del turismo. Por el momento hemos comprado el 6% de nuestra cartera en futuros del índice principal de Lisboa, el **PSI-20**.*



KOALA
CAPITAL SICAV

*Hemos iniciado, por ejemplo, posiciones en **Dart Group**, la empresa turística británica que fleta charters (Jet2) y vende paquetes turísticos a turistas británicos en países mediterráneos (JET Holidays). Tiene además una división de logística de distribución de alimentos británica. **Dart Group** es una compañía familiar muy bien gestionada con una excelente estructura financiera. Crece en ventas al 20% anual y el doble en beneficios y en cash flow operativo (flujo de caja neto antes de capex). Su presidente y CEO de la compañía tiene el 38% de la compañía. En marzo de 2017 ha abierto dos nuevas bases en Birmingham y London-Standstead y han comprado su primer Boeing 737, lo que les permitirá seguir creciendo en ventas.*

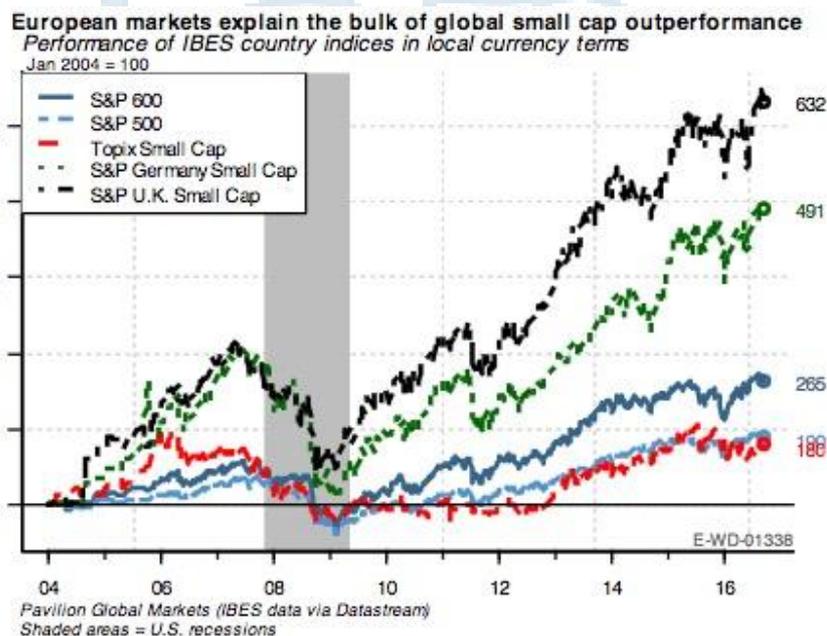
*Compramos también acciones de la compañía británica **Vertu Motors**, empresa con 130 concesionarios de coches en el Reino Unido. Con sede en Newcastle, nacida en 2006 por la integración de varios concesionarios, ya es la quinta mayor red de ventas de autos en el país. Un grupo experimentado de directivos del sector lideraron la operación. Su estrategia se basa en adquirir concesionarios individuales para consolidarlos, mejorar su gestión y beneficiarse de economías de escala. Es el mayor distribuidor de **Honda** en Europa y el tercero de **Ford** en Reino Unido. Tras invertir mucho en tecnología y ofrecer servicios post-venta está mejorando los números del grupo. La compañía ofrece varios servicios recurrentes; seguros, reparaciones, venta de piezas, etc. Con ellos genera el 7,8% de sus ingresos totales, pero le representan el 39,1% de sus beneficios.*



Aprovechamos a finales de año para iniciar una posición compradora en derivados (opciones) en la bolsa de México. Tras el cambio de presidencia en USA, los inversores han castigado excesivamente a las acciones y divisa mejicana, por lo que hemos aprovechado para iniciar una posición con un horizonte a corto plazo.

*Vendimos completamente la empresa de ingeniería británica **Renishaw PLC** con un 35% de plusvalía en Libras (un +17% en Euros). Su flujo de caja está empeorando. Hemos vendido también dos compañías petroleras británicas, **Tullow Oil** y **Cairn Energy**, la primera con unas pérdidas cercanas al -40% y la segunda con unas ganancias por encima del +30%.*

*Os adjuntamos debajo un grafico con el comportamiento de las pequeñas y medianas empresas en bolsa de diversos países desde 2004, donde se puede ver el potencial de recorrido de las small y microcaps japonesas (**en rojo**) tras su gran retraso.*





KOALA
CAPITAL SICAV

A finales de mes manteníamos una exposición neta a bolsa del +31% incluido un 30% en acciones japonesas, un 3% en bolsa emergente, un 4,2% en minas de oro y un 3% en bonos emergentes (Brasil). En cuanto a divisas, tenemos una leve exposición al Dólar USA del 2% y del 6% en Libras esterlinas y un 7,5% en yenes.

Atentamente,

Marc Garrigasait Colomés – Presidente de Koala Capital Sicav

David Aguirre Pujol – Consejero de Koala Capital Sicav

