

Barcelona, 22 de diciembre de 2016

*Koala Capital Sicav ha cerrado el mes con un valor liquidativo de **14,0805** euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del **+0,60%** y un acumulado en el año del **+9,95%**. El patrimonio total a cierre de mes era de **8.325.414 €**.*

*Koala Capital Sicav gana un **+16,68%** desde inicio versus un descenso del **-29,66%** del índice **Eurostoxx 50** y además con una volatilidad de tan solo el **10,46%** versus un **24,95%** del **Eurostoxx 50**. En noviembre hemos continuado revalorizando nuestra cartera con muy poca volatilidad. El binomio rentabilidad-riesgo de 2016 está siendo excepcional con un comportamiento muy estable y al alza a pesar de los 3 desplomes ocurridos en bolsa este año. La **fuerte caída de enero-febrero**, la del **Brexit** y la más puntual **la de Trump** en la primera reacción post-elecciones, han significado grandes oscilaciones que hemos conseguido que no se reflejen en el comportamiento de Koala Capital Sicav.*

*La victoria de **Donald Trump** provocó caídas relevantes en los mercados financieros en los primeros minutos, para recuperarse posteriormente en la sesión. Igual que hicimos en **el Brexit**, compramos a las 8h de la mañana en los primeros segundos de negociación. Aquí podéis ver una parte de la nota que publicamos ese día:*

“Hoy 9 de noviembre hemos comprado a las 8,00h en punto a la apertura futuros del índice Eurostoxx 50 por un 3,5% de nuestra cartera. Hemos introducido dos órdenes más de compra de futuros norteamericanos, europeos y de dólares, pero no se han podido cruzar ante el gran nerviosismo y volatilidad de la primera hora.



KOALA
CAPITAL SICAV

Es una lástima ya que a las 8,00h todos los índices bursátiles han realizado el mínimo de la sesión cayendo entre un 4% o 5% en relación al cierre de ayer. A las 8h de la mañana el dólar caía de un 2% a un 3%, el peso mejicano un 12% y el oro subía un 4%.

Estas órdenes tenían más riesgo ya que aún no se había proclamado la victoria definitiva de Donald Trump, aunque ya era obvio que ganaba, pero especialmente porque faltaba el discurso del republicano. Visto su historial, el miedo de los inversores era que fuera incendiario y provocase nuevos mínimos. Tras un discurso muy tranquilo con una actitud casi “anestesiada”, los mercados no paraban de subir escuchando sus palabras.

Tras estas alzas, procedimos a vender los futuros con una ganancia cercana al +2%. Tras analizar la situación de los mercados, y a medida que continuaba subiendo el mercado, hemos procedido a vender opciones CALL sobre el índice Eurostoxx 50 cuando cotizaba a niveles cercanos a los 3.000 puntos cobrando unos 65 puntos de prima. Esta posición nos entraría en pérdidas si a mediados de diciembre se supera los 3065 puntos, pero como tenemos cartera de acciones compradas, no nos importaría que cerrase por encima.”

*Hemos aumentado posiciones en **Varian Medical**, la líder mundial en maquinaria de tratamiento del cáncer (radioterapia). Dos compañías tienen prácticamente todo el mercado. Varian dispone de una tecnológica tan avanzada que se está justo empezando a implementar en hospitales. Esta tecnología permite hacer una sola sesión de radioterapia en lugar de las múltiples actuales. Para conseguirlo se necesita formar a los médicos en la nueva tecnología y además invertir más en la compra de máquinas de nueva generación.*



KOALA
CAPITAL SICAV

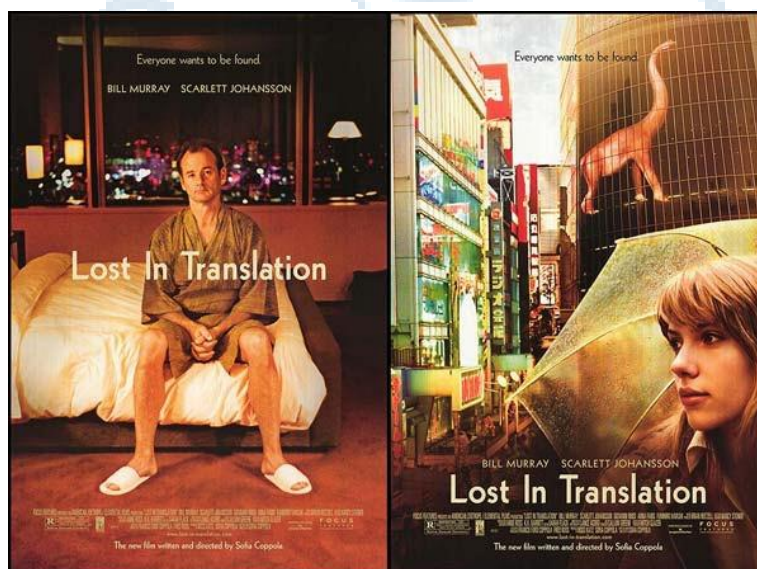
*Cotiza sólo a un múltiple de 20 años de Flujo de Caja Libre y con poca deuda. Con las barreras de entrada y su potencial de expansión, hemos aumentado en esta empresa de Palo Alto (California) y ya es nuestra segunda mayor posición en cartera con un 2,5%. Incrementamos ligeramente también en **Naturhouse** hasta cerca del 1% de la cartera.*

*En noviembre hemos comprado más acciones en **Tohokushinsha Films**, la productora japonesa de la famosa película “Lost in translation”. Esta compañía, en la que estamos aumentando el peso progresivamente por lo que ya se sitúa en el TOP10 de nuestra cartera, la consideramos una oportunidad histórica. La empresa vale en bolsa unos 270 millones de dólares, tiene en caja en su banco 267 millones, tiene una pequeña deuda de 20 millones y un déficit de fondo de pensiones de 16 millones. Como tiene además inversiones en otras compañías cotizadas en bolsa por valor de 65 millones a precios de mercado, no es que la estemos comprando gratis, sino que nos pagan 23 millones de dólares por comprar una empresa que en los años malos genera 30 millones de dólares de Flujo de Caja Libre y en los buenos entre 50 y 60 millones. Las empresas equivalentes en Estados Unidos o Europa cotizan a unos múltiplos entre 3 y 4 veces más caros a los que cotiza **Tohokushinsha Films**. Esta es un sólo un ejemplo de todas las acciones japonesas en cartera.*

*Hemos aumentado también nuestra posición en el fabricante de automóviles japonés **Mitshubishi Motors**. Tras reconocer en abril de este año que sus datos de contaminación publicados no eran reales, su presidente pidió disculpas y dimitió. Tras cotizar la acción a 1.300 yenes/acción, cayó un 50% en bolsa y la tenemos comprada a menos de 530 yenes por acción. En el año 1997 sus acciones cotizaban a 8.900 yenes.*

Siendo una empresa sin deuda, aspecto sorprendente en una compañía de un sector como el automovilístico, y generando Flujo de Caja Libre cada año, se trata, a nuestro entender, de la compañía de autos cotizada a nivel global más barata. El “margen de seguridad” en estas compañías japonesas es enorme y probablemente será una de las fuentes principales de la rentabilidad futura de Koala Capital Sicav.

Cartel de la película “Lost in Translation”



A finales de mes manteníamos una exposición neta a bolsa del +44% incluido un 29% en acciones japonesas, un 1% en bolsa emergente, un 4% en minas de oro y un 3% en bonos emergentes (Brasil). En cuanto a divisas, tenemos una leve exposición al Dólar USA del 9% y del 12% en Libras esterlinas aprovechando las bajísimas cotizaciones alcanzadas.

Atentamente,

Marc Garrigasait Colomés – Presidente de Koala Capital Sicav

David Aguirre Pujol – Consejero de Koala Capital Sicav