

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
KPMG AUDITORES, S.L.

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/10/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: "La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o en un Estado de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,60	1,20	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	-0,15	-0,14	-0,07

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	725.581,00	752.041,00
Nº de accionistas	207,00	213,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.492	17,2164	15,2160	17,2164
2018	11.981	15,4361	15,1257	17,3717
2017	11.198	16,7685	14,3603	16,8203
2016	8.067	14,3608	12,6785	14,3630

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,73	0,22	0,95	1,45	0,22	1,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
11,53	8,71	-0,87	-0,05	3,56	-7,95	16,77	12,14	1,54

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,41	0,41	0,40	0,40	1,62	1,66	1,68	1,65

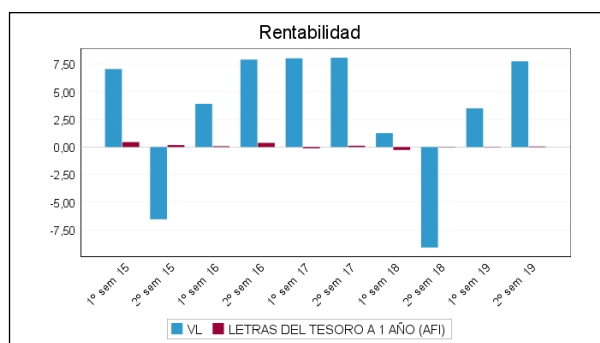
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.040	80,37	9.425	78,44
* Cartera interior	1.899	15,20	1.819	15,14
* Cartera exterior	8.136	65,13	7.601	63,26
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,04	5	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	976	7,81	872	7,26
(+/-) RESTO	1.476	11,82	1.718	14,30
TOTAL PATRIMONIO	12.492	100,00 %	12.015	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.015	11.981	11.981	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,55	-3,15	-6,70	8,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,59	3,43	10,94	112,55
(+) Rendimientos de gestión	8,73	4,29	12,92	95,61
+ Intereses	0,07	0,10	0,16	-31,51
+ Dividendos	0,76	0,93	1,70	-21,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,03	0,04	-70,05
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,14	7,29	14,44	-5,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	-4,85	-4,76	-103,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	0,59	0,98	-38,25
± Otros resultados	0,17	0,19	0,36	-14,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-0,91	-2,10	25,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,95	-0,72	-1,67	27,09
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,08	30,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	16,63
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,10	-0,24	22,36
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,11	-8,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,11	0,26
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-94,95
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.492	12.015	12.492	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

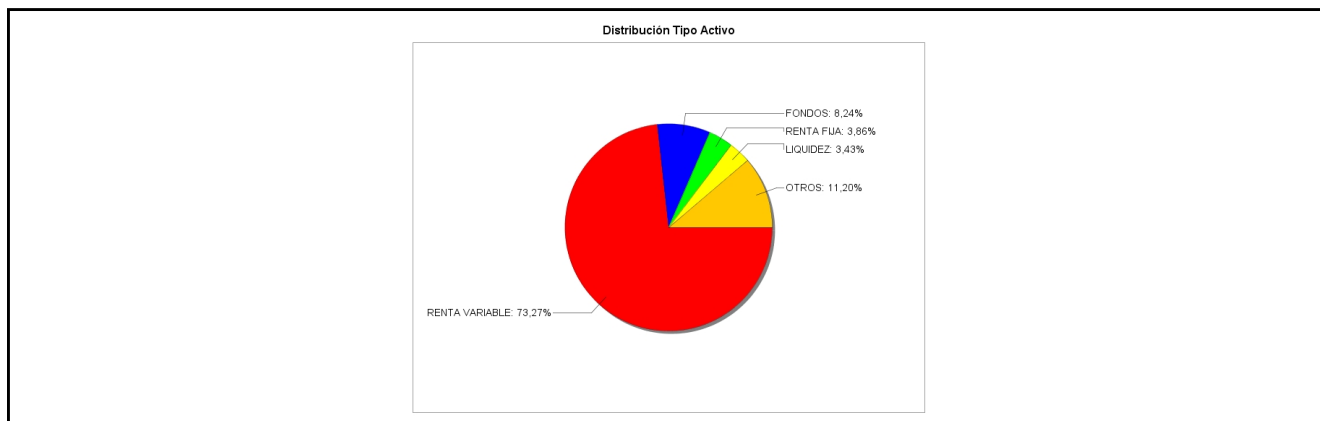
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	868	6,94	833	6,94
TOTAL RV NO COTIZADA	1	0,01	1	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	869	6,95	834	6,95
TOTAL IIC	1.030	8,25	985	8,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.899	15,20	1.819	15,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	482	3,86	481	4,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	482	3,86	481	4,00
TOTAL RV COTIZADA	8.283	66,30	7.951	66,15
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.283	66,30	7.951	66,15
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.765	70,16	8.432	70,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.664	85,36	10.251	85,30

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MARIE BRIZARD WINE&SPIRITS S.A	C/ Opc. CALL WARRANT CALL MBWS FP (22/09/22)	59	Inversión
Total subyacente renta variable		59	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		59	
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3500 (21/02/20)	1.050	Cobertura
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	V/ Opc. CALL CBOE VAR US 140 (21/02/20)	175	Cobertura
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (20/03/20)	614	Cobertura
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (20/03/20)	1.711	Cobertura
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 200 (20/03/20)	443	Cobertura
PORTUGAL PSI 20 INDEX	C/ Fut. FUT. BDP PSI-20 (20/03/20)	287	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (12/03/20)	1.154	Cobertura
MCDONALDS CORP	V/ Opc. CALL CBOE MCD US 170 (19/06/20)	197	Cobertura
SNAP INC - A	V/ Opc. CALL CBOE SNAP US 9 (17/07/20)	217	Cobertura
BOSTON SCIENTIFIC CORP	V/ Opc. CALL CBOE BSX US 38 (15/05/20)	244	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3500 (20/03/20)	2.345	Cobertura
CARREFOUR FP	V/ Opc. CALL MONEP CA1 FP 15 (20/03/20)	375	Cobertura
ETSY INC	V/ Opc. PUT CBOE ETSY US 50 (20/03/20)	183	Inversión
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	V/ Opc. PUT CBOE VAR US 120 (21/02/20)	428	Inversión
BASF SE	V/ Opc. PUT EUX BAS GR 70 (20/03/20)	385	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 23 (17/01/20)	25	Inversión
CRESUD SA - SPONS ADR	V/ Opc. PUT CBOE CRESY US 7.5 (21/02/20)	80	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
3M CO	V/ Opc. PUT CBOE MMM US 165 (17/01/20)	397	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 25 (20/03/20)	111	Inversión
NAVISTAR INTERNATIONAL CORP	V/ Opc. CALL CBOE NAV US 30 (17/01/20)	241	Cobertura
PART. GLOBAL X SILVER MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE SIL US 30 (17/01/20)	187	Inversión
Total subyacente renta variable		10850	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (16/03/20)	3.841	Cobertura
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (16/03/20)	3.973	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7814	
TOTAL OBLIGACIONES		18664	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

KOALA CAPITAL SICAV

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Iniciamos 2019 con un claro sentimiento económico negativo muy generalizado. El miedo por parte de los inversores-ahorradores (individuales e institucionales) a las consecuencias a los conflictos geopolíticos como el Brexit, la guerra comercial y especialmente a una posible recesión económica global ha sido predominante durante buena parte del año. Esta inminente recesión finalmente no ha llegado.

Tras la publicación de indicadores económicos que mostraban una reducción en el crecimiento económico global, los bancos centrales han actuado usando toda su batería de instrumentos disponibles. Además de las inyecciones monetarias directas, y la reducción de coeficientes de caja bancarios en diversos países, nada menos que 67 Bancos Centrales en 2019 han bajado nuevamente sus tipos de interés, acelerándose este movimiento en el último trimestre.

Todas estas medidas han favorecido una vez más el aumento de la liquidez disponible para empresas, familias y estados, factor muy relevante en el comportamiento de las cotizaciones de los activos reales y financieros. La parte negativa para el ahorrador conservador es una nueva reducción, si cabe, en los rendimientos nominales de la renta fija y de los depósitos bancarios.

Sorprendentemente, la reacción mayoritaria de los inversores ha sido reducir su exposición a bolsa para incrementarla al efectivo y la renta fija, justo cuando menor, o más negativo, será su rendimiento.

Con datos a noviembre de 2019, los flujos de movimientos de fondos a nivel global han sido muy desequilibrados. Por un lado, se han producido salidas en los fondos y ETFs de bolsa por unos 200.000 millones de dólares, y por otro, entradas de nada menos que 1,2 billones en fondos de bonos y en cash.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las líneas generales de inversión de la IIC se han mantenido sin cambios durante el periodo.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia es la Letra del Tesoro a 1 año. En el periodo ha tenido una rentabilidad del 0,05% y una volatilidad del 0,98%. Desde nuestro punto de vista dicha comparación carece de sentido, ya sea por el nivel de riesgo, de diversificación o la tipología de inversión de la IIC. El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la SICAV ha aumentado un 3,96% durante el periodo, esta disminución es atribuible a la evolución del valor liquidativo, pero sobre todo a la desinversión por parte de los accionistas. El número de accionistas ha pasado de 213 a 207 al final del periodo, dicha reducción ha impactado en el patrimonio de Koala. Durante el periodo la rentabilidad de la SICAV ha sido del 7,76%, con una diferencia positiva de 7.71 puntos porcentuales respecto la letra del tesoro español a 1 año.

La ratio de gastos de la Sicav durante el cuarto trimestre de 2019 ha sido del 0,41% y la acumulado del año del 1,62%, en línea con las comisiones establecidas por el folleto de la IIC. La comisión de resultados ha tenido un impacto de

26.056,18, en la ratio de gastos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Aunque en la gestora hay otras IIC con una misma vocación, Global, el proceso de selección de compañías, el estilo de gestión y el uso de coberturas hace que Koala no sea realmente comparable a ninguna de las otras Instituciones de Inversión Colectiva de la gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las cotizaciones de las acciones en bolsa tienen distintos ritmos y nunca sabes cuál será el mejor momento. Nuestra rentabilidad hasta verano era muy baja a pesar de nuestro acierto en mantener una alta exposición en acciones. Como sabéis, la paciencia es un elemento clave en el mundo de las inversiones.

Las empresas que han liderado nuestra cartera en el último trimestre han sido Dart Group y las japonesas Trinity Industrial, DTS Corporation, JCU Corporation, Hirano Tecseed. Incluso dos pequeñas posiciones iniciales en compañías mineras de oro y platino se han convertido en significativas. Sibanye Gold e Impala Platinum adquiridas en agosto de 2018 por apenas un 0,25% de nuestra cartera, ya suponen entre el 1% y el 1,5% por su enorme revalorización.

Dart Group, ya es tras el verano nuestra mayor posición (TOP1). Esta compañía inglesa opera los charters Jet2 y el tour-operador Jet2Holidays para turistas británicos por lo que no parece a priori el negocio más atractivo del mundo. A pesar de convivir en un sector muy exigente y contra dos competidores mucho mayores como son (o eran) la alemana Tui y la británica Thomas Cook, que quebró tras verano de 2019, estamos ante un caso claro de historia de éxito. Phillip Meeson, ex piloto de la RAF que se negó a pilotar bombarderos militares y que se marchó del ejército, compró esta compañía en 1983. Actualmente es su CEO y propietario de casi el 40% de sus acciones.

Su modelo consiste en operar aviones propios desde sus bases operativas, lo que le ha convertido en la cuarta compañía aérea británica. Sin realizar adquisiciones, Dart Group crece al 22% anual los últimos diez años y al +30% en los últimos tres, todo financiado con recursos propios. Su flujo de caja libre anual crece a un ritmo superior al de sus ventas gracias a su apalancamiento operativo y a un retorno sobre el capital invertido (ROIC) cercano al 25%. Su visión estratégica le ha permitido en 2019 aprovechar la enorme crisis de la terriblemente mal gestionada Thomas Cook y del cierre de algunas bases de Ryanair para quedarse sus "slots" disponibles.

Gracias al miedo por el Brexit, la pudimos comprar hace tres años a un múltiplo muy bajo y con una libra depreciada. En el último trimestre del año parece que ya están catalizando la suma de buenas decisiones empresariales. Las acciones de Dart Group se han revalorizado un +85% en el último trimestre y un +119% en el acumulado de 2019. A pesar de esta gran revalorización no hemos vendido ninguna acción, ya que, gracias a la enorme mejora de su negocio en 2019, apenas cotiza a un Free Cash Flow Yield del 14% y su ROIC ya se acerca al +40% los últimos 12 meses. Dart Group la presentamos en la Junta de Accionistas de Koala Capital Sicav de mayo 2018.

Constellation Software se ha revalorizado un +44% en el año, aunque ha caído cerca del 5% en el último trimestre. Con el descenso, incrementamos algo nuestra posición y es nuestra tercera mayor posición. Como sabéis, la presentamos en nuestra Junta de Accionistas de 2018 y especialmente en la de 2019 tras volver de Toronto de la Junta de accionistas de la compañía canadiense. Os recomendamos leer este artículo donde explicamos sus claves: "¿Es Constellation Software, la empresa más rentable de la historia?".

En cambio, Etsy, otra de nuestras mayores posiciones, ha sufrido caídas en el trimestre del -21%. El portal online líder mundial en la compraventa de productos artesanales y "vintage", está consolidando la enorme subida en sus cotizaciones en menos de tres años. La adquirimos en el primer trimestre de 2017 en el entorno de los \$11 por acción.

En cuanto a las empresas niponas, que suponen prácticamente una tercera parte de nuestro patrimonio, esto ha sido lo más destacable:

JCU Corporation, es la empresa que presentamos en la conferencia de Bilbao organizada por Rankia en abril del año pasado y también como tesis principal en la Junta de Accionistas de Koala Capital Sicav de Barcelona en mayo. La acción se ha revalorizado un +133% en 2019. A finales de 2018 mientras su cotización caía con fuerza, sus números no paraban de mejorar, por lo que procedimos a comprar acciones por primera vez en enero de 2019.

Hirano Tecseed, es TOP5 en nuestra cartera. Presentamos nuestra tesis de inversión en la conferencia "Evento Value" de Rankia en Madrid en el mes de junio. La compramos en 2016 pero tras multiplicar por tres la vendimos completamente a finales de 2017. Tras la fuerte caída en 2018, procedimos otra vez a comprarla en febrero 2019. A pesar de acumular una rentabilidad del +50% en 2019, la mantenemos en cartera. Cotiza con un Free cash flow yield del 20% (inverso del múltiplo

de flujo de caja libre), con un 20% de ROIC y crecen sus ventas anuales al +20%. Además, no tiene deuda y mantiene una caja neta de más del 50% de su capitalización bursátil.

Trinity Industrial, la cual citamos en la Junta de Accionistas de Koala Sicav de mayo 2019, por su enorme infravaloración, se ha revalorizado un +36% en el último trimestre y un +90% acumulado en 2019. La compramos a mediados de 2018 a un precio cercano a los 800 Yenes por acción y a cierre de 2019 cotizaba a 924 Yenes.

En julio se produjo la OPA sobre Genomic Health (ver informe trimestral de junio 2019), y como contrapartida recibimos efectivo y acciones de Exact Sciences. Nos gustaba mucho Genomic Health, pero no el nuevo proyecto empresarial que además presenta una valoración excesiva. A finales de año vendimos todas las acciones de Exact Sciences Corporation. Tras el desplome en la empresa argentina Cresud, que cotiza en Wall Street, por la gran desconfianza de los inversores al nuevo gobierno peronista-kirchnerista, decidimos incrementar significativamente nuestra posición hasta el 1% de nuestra cartera. El mercado la ha penalizado como una empresa 100% argentina, pero en 2015, adquirieron uno de los mayores conglomerados empresariales en Israel, reduciendo significativamente el riesgo argentino en su balance. Además, sus principales activos en Argentina son una gran parte de las 867.000 hectáreas de cultivo y pasto, agrícola y ganadero que consideramos nos ofrecen una buena protección. Cresud es la mayor empresa cotizada en el mundo en términos de hectáreas agrícolas-ganaderas.

En noviembre construimos una posición en la que sin duda es el proyecto empresarial más atípico en el que hemos invertido en los más de 12 años de vida de Koala Capital Sicav. En el momento actual, se acerca más a la ciencia ficción que a un negocio con ingresos previsible. Nació en el 2004 y está siendo gestionado por expertos aeronáuticos de la NASA en Estados Unidos, entre sus activos se encuentra una base de lanzamiento espacial, el Spaceport América, construido por \$220 millones en el desierto de New Mexico y pagado íntegramente por el estado para promocionar la región. Entre sus accionistas hay un exdirectivo de Facebook que entró justo antes de su salida a bolsa en octubre de 2019 y la empresa Boeing con una posición minoritaria.

Esta compañía ofrece vuelos suborbitales de 90 minutos por \$250.000 y 600 clientes ya han pagado una parte del ticket. Tras diversos fracasos, accidente incluido, sufrió retrasos en la puesta a punto, aunque ya ha recibido la autorización del regulador espacial norteamericano (FAA). Fundada y liderada por Richard Branson, está a punto de ser la primera compañía turística espacial. Si sus previsiones actuales de vuelos se cumplen, en 2022 ya obtendría un margen EBITDA positivo y flujo de caja libre positivo en 2023. Considerando el potencial de ingresos a 10 años, nos parece muy atractiva su valoración actual.

Construimos nuestra posición en Virgin Galactic en noviembre a un precio medio de unos \$9 por acción. Somos conscientes que la volatilidad de esta acción será muy superior a ninguna otra que hayamos tenido en cartera, especialmente si consideramos que en 2020 va a realizar su primer lanzamiento comercial al espacio. Pero al mismo tiempo, tiene un potencial de rentabilidad futura único. Por los riesgos inherentes al proyecto, no es una posición de nuestro TOP10.

El poco ruido mediático en su salida a bolsa, realizada por el método de "fusión inversa", le ayudó a pasar inadvertida y nos ha permitido comprar acciones a una valoración que consideramos muy atractiva. Especialmente si la comparamos con los múltiplos a los que cotizan la gran mayoría de nuevas empresas tecnológicas que salen a bolsa. Viendo sus márgenes, podríamos clasificar a Virgin Galactic como una empresa del sector del lujo, por lo que sus múltiplos de valoración podrían ser mayores en el futuro.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa de Koala Capital Sicav con derivados es múltiple y cumple dos funciones la inversión (aumentar exposición a ciertos activos) y cobertura. El uso de derivados para cobertura es una parte esencial para Koala, ya sea para reducir exposición sobre algún activo concreto, como acciones o para cubrir parte de la exposición a renta variable a partir de derivados sobre índices o eliminar el riesgo divisa.

Las operaciones de derivados durante el periodo han sido tanto de cobertura del riesgo de renta variable, el riesgo de divisa o la exposición a ciertos tipos de activos.

El peso agrupado de las garantías de derivados sobre el patrimonio al final del periodo era del 11,20%. El promedio del importe comprometido en derivados de Koala Capital Sicav en el periodo ha sido del 76,02%, reflejando el alto uso de

derivados que se lleva a cabo, especialmente para operativa de cobertura.

Los activos de renta variable de la cartera están cubiertos en un 65,58% con opciones sobre acciones de compañías concretas y con futuros vendidos de los principales índices de las bolsa europea y estadounidense.

El resultado de la operativa de derivados en el periodo ha sido de -573.386,56 euros, lo cual no consideramos significativo ya que al ser mayormente resultado de una operativa de cobertura es normal que en un periodo alcista la cobertura arroje un resultado negativo.

d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimiento pendiente de regularizar a final de período: Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados) de forma sobrevenida, al dejar de cotizar las acciones de Tecnoquark Trust.

A final de período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la SICAV durante el periodo ha sido del 40,81%. La volatilidad de Koala Capital Sicav durante el periodo ha sido del 6.11%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

En el período actual, la IIC ha participado la Junta General de Accionistas de Tecnoquark Trust SA ejerciendo su derecho de voto y votando en blanco.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el año, la IIC ha pagado a Noracar Servicios Estratégicos SL (Divacons) 268,64 € en concepto de gastos de Research. Para el próximo año, la sociedad ha estimado los gastos de Research, siendo de 689,10 € para esta IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Koala Capital Sicav es un vehículo de inversión colectiva mixto, flexible y global. La exposición neta a bolsa histórica promedio desde inicio es del 32%. Desde finales de 2018 y a lo largo de todo el año 2019 hemos mantenido una exposición neta promedio de entre un 40% al 50%, es decir superior a la nuestra media histórica. En ciertas fases somos inversores "contrarian" y en 2019, ante este gran pesimismo generalizado optamos por incrementar nuestro peso en bolsa, lo que nos ha permitido obtener una buena rentabilidad.

Viendo el comportamiento positivo de los principales mercados bursátiles en 2019, podríamos definir este año como "un año alcista en bolsa nacido del pesimismo global, con un apoyo monetario infinito por parte de los bancos centrales".

Ante la falta actual de alternativas de inversión y con bonos y depósitos con rentabilidades nominales negativas, no es nada descabellado pensar que al menos una parte de este dinero pueda volver al mercado bursátil a lo largo de 2020.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	90	0,72	111	0,93
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	31	0,25	26	0,22
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	393	3,14	325	2,71
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	354	2,83	370	3,08
TOTAL RV COTIZADA		868	6,94	833	6,94
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	1	0,01	1	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		1	0,01	1	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		869	6,95	834	6,95
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	846	6,78	804	6,69
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	119	0,95	116	0,97
ES0105234001 - PARTICIPACIONES BOWCAPITAL	EUR	64	0,52	65	0,54
TOTAL IIC		1.030	8,25	985	8,20
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.899	15,20	1.819	15,15
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	84	0,67	82	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		84	0,67	82	0,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0012432904 - RENTA FIJA DANONE SA 0,00 2020-01-14	EUR	399	3,19	399	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		399	3,19	399	3,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		482	3,86	481	4,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		482	3,86	481	4,00
US92766K1060 - ACCIONES VIRGIN GALACTIC HOLD	USD	242	1,94	0	0,00
FR0000061129 - ACCIONES BOIRON SA	EUR	0	0,00	2	0,02
US37244C1018 - ACCIONES GENOMIC HEALTH INC	USD	0	0,00	133	1,11
US62548D1000 - ACCIONES MULTICHOICE GROUP LT	USD	0	0,00	5	0,04
FR0000060873 - ACCIONES MARIE BRIZARD WINE&S	EUR	73	0,58	100	0,83
US3614381040 - ACCIONES GAMCO INVESTORS INC-	USD	99	0,79	96	0,80
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	0	0,00	68	0,56
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORP.	EUR	101	0,81	111	0,92
PTES00AM0000 - ACCIONES ESTORIL SOL	EUR	115	0,92	129	1,07
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	128	1,02	0	0,00
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	144	1,15	139	1,15
US4525533083 - ACCIONES JMPALA PLATINUM-SPON	USD	142	1,13	84	0,70
JP3758130003 - ACCIONES UNITED INC	JPY	137	1,10	145	1,21
CH0102659627 - ACCIONES GAM HOLDING AG	CHF	0	0,00	37	0,30
JP3908700002 - ACCIONES MIYAJI ENGINEERING G	JPY	116	0,93	100	0,83
IT0005042467 - ACCIONES MASSIMO ZANETTI BEVE	EUR	0	0,00	73	0,61
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	160	1,28	146	1,22
JP3173100003 - ACCIONES HASHI TECHNICA INC	JPY	224	1,80	254	2,12
JP3876900006 - ACCIONES MARUHAHACHI HOLDINGS C	JPY	106	0,85	104	0,86
JP3169700006 - ACCIONES ENDO MANUFACTURING	JPY	154	1,23	140	1,16
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	121	0,97	117	0,98
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	193	1,55	160	1,33
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	257	2,06	351	2,92
GRS428003008 - ACCIONES THESSALONIKI WATER&	EUR	143	1,15	146	1,22
GB00BD0SFR60 - ACCIONES MOTORPOINT GROUP	GBP	0	0,00	174	1,45
GRS359353000 - ACCIONES ATHENS WATER SUPPLY	EUR	163	1,31	159	1,32
US92214X1063 - ACCIONES VAREX IMAGING CORP	USD	0	0,00	27	0,22
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	108	0,87	109	0,91
GB00B1722W11 - ACCIONES DART GROUP PLC	GBP	601	4,81	233	1,94
US9300591008 - ACCIONES WADDELL & REED FIN	USD	0	0,00	16	0,13
JP3806720003 - ACCIONES FUKUVI CHEMICAL	JPY	109	0,88	109	0,91
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	346	2,77	190	1,58
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	186	1,49	164	1,37
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	75	0,60	61	0,51
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	291	2,33	269	2,24
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	196	1,57	232	1,93
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	465	3,72	446	3,72
JP3321500005 - ACCIONES SATOH&CO LTD	JPY	84	0,67	80	0,67
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	0	0,00	175	1,45
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	111	0,89	106	0,88
JP3539230007 - ACCIONES TS TECH CO LTD	JPY	141	1,13	120	1,00
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	111	0,89	89	0,74
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	0	0,00	99	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	218	1,75	266	2,21
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	154	1,23	84	0,70
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	59	0,48	69	0,57
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	138	1,10	104	0,87
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	0	0,00	86	0,72
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	176	1,41	227	1,89
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	76	0,61	84	0,70
KYG409531094 - ACCIONES GREENLIGHT CAPITAL	USD	38	0,31	32	0,26
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	37	0,29	50	0,42
CA0106791084 - ACCIONES ALACER GOLD CORP	CAD	95	0,76	61	0,51
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	72	0,58	43	0,36
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	50	0,40	45	0,37
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	51	0,41	45	0,37
IM008759G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	50	0,40	51	0,42
US8454671095 - ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY	USD	158	1,27	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	397	3,17	332	2,76
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	119	0,95	120	1,00
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	107	0,85	96	0,80
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	67	0,53	55	0,45
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	34	0,27	31	0,26
US8257242060 - ACCIONES SIBANYE GOLD LTD	USD	195	1,56	92	0,76
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYST	USD	186	1,49	176	1,46
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	USD	0	0,00	128	1,07
US3626074005 - ACCIONES GAFISA SA	USD	23	0,18	18	0,15
GA0000121459 - ACCIONES TOTAL GABON	EUR	0	0,00	101	0,84
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	139	1,11	58	0,48
TOTAL RV COTIZADA		8.283	66,30	7.951	66,15
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.283	66,30	7.951	66,15
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.765	70,16	8.432	70,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.664	85,36	10.251	85,30

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

"La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no. En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor.

La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2019.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.918.309,09 €, de los que 2.164.323,09 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 43 empleados, y 753.986,00 € en concepto de remuneración variable, a 27 de esos 43 empleados. Del importe total de remuneraciones, 695.212,07 € (449.212,07 € remuneración fija y 246.000,00 € remuneración variable) han sido percibidos por 3 empleados considerados de alta dirección, y 2.023.067,70 € (1.287.337,65 € de remuneración fija y 735.736,05 € de remuneración variable) han sido recibidos por 23 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 13, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 89901,81 €. Esta IIC sí que aplica comisión de gestión sobre resultados, este año ha generado una comisión sobre resultados de 26056,18 euros. La parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC ha sido de 18276,05 y a sido percibida por 5 empleados de la gestora."

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.