

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA **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

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 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 emisor/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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	1,19	1,05	1,19	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,00	-0,12	0,00

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	603.408,00	608.014,00
Nº de accionistas	183,00	188,00
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	8.030	13,3075	12,6785	13,3359
2015	7.787	12,8066	11,9774	13,9367
2014	8.223	12,7984	12,3557	13,6850
2013	8.945	12,6044	12,1372	13,7185

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	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,72	0,82	1,54	0,72	0,82	1,54	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
3,91	1,74	2,14	5,76	-11,63	0,06	1,54	-7,37	-4,79

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,42	0,42	0,44	0,43	1,70	1,65	1,62	0,00

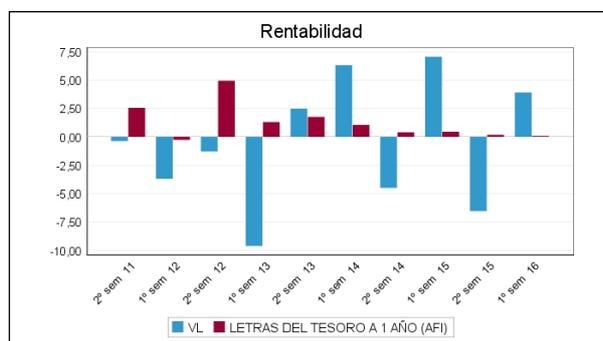
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.252	77,86	6.331	81,30
* Cartera interior	1.495	18,62	1.322	16,98
* Cartera exterior	4.739	59,02	4.996	64,16
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,21	13	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	496	6,18	820	10,53
(+/-) RESTO	1.283	15,98	636	8,17
TOTAL PATRIMONIO	8.030	100,00 %	7.787	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.787	8.034	7.787	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,74	4,05	-0,74	-117,90
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,86	-7,17	3,86	-152,86
(+) Rendimientos de gestión	5,56	-6,89	5,56	-179,32
+ Intereses	0,21	0,24	0,21	-15,99
+ Dividendos	0,92	0,50	0,92	81,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,69	-1,09	0,69	-162,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,72	-4,55	-1,72	-62,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,34	-1,64	5,34	-420,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,17	-0,93	0,17	-117,47
± Otros resultados	-0,05	0,58	-0,05	-107,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,76	-0,34	-1,76	415,22
- Comisión de sociedad gestora	-1,54	-0,11	-1,54	1.233,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-21,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-20,49
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,07	-0,09	22,46
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,06	-3,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,06	0,05	-3,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	167,53
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.030	7.787	8.030	

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

3. Inversiones financieras

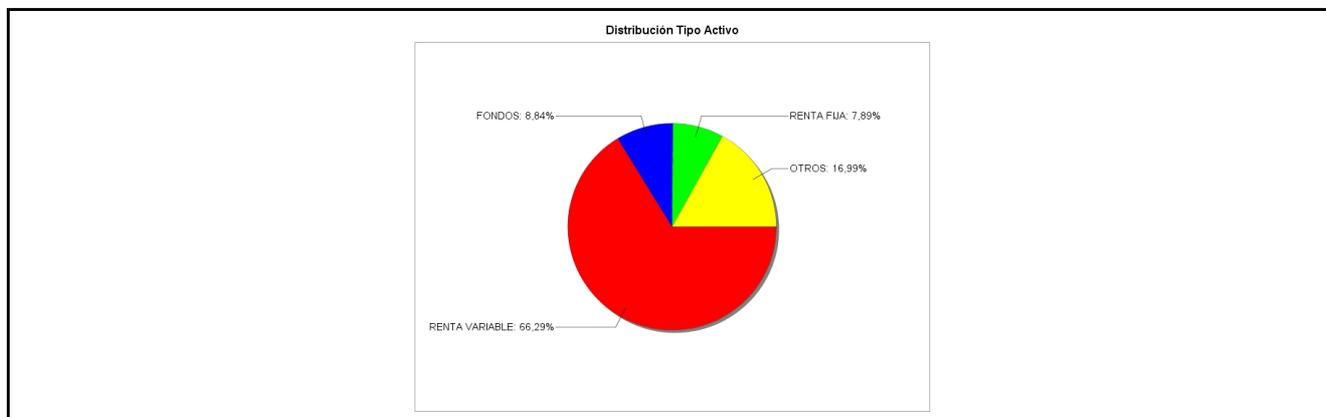
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	766	9,55	606	7,79
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	766	9,55	606	7,79
TOTAL IIC	729	9,07	716	9,20
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.495	18,62	1.322	16,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	651	8,11	657	8,44
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	651	8,11	657	8,44
TOTAL RV COTIZADA	4.701	58,56	4.498	57,78
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	4.701	58,56	4.498	57,78
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	5.352	66,67	5.155	66,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.847	85,29	6.477	83,21

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
DEMANDWARE INC	C/ Opc. PUT CBOE DWRE US 50 (15/07/2016) C	36	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IRON MOUNTAIN INC	C/ Opc. PUT CBOE IRM US 27,5 (15/07/2016) C	22	Inversión
NETFLIX INC	C/ Opc. PUT CBOE NFLX US 120 (20/01/17)	65	Inversión
MANITOWOC COMPANY INC	C/ Opc. PUT CBOE MTW1 US 13 (20/01/17) C	60	Inversión
TEMPUR SEALY INTERNATIONAL INC	C/ Opc. PUT CBOE TPX US 65 (16/12/16)	59	Inversión
Total subyacente renta variable		241	
TOTAL DERECHOS		241	
EXXON MOBIL CORPORATION	V/ Opc. CALL CBOE XOM US 85 (20/01/17)	138	Inversión
PART. ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF	V/ Opc. CALL CBOE EWA US 19 (19/08/16)	411	Inversión
PART. ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF	V/ Opc. CALL CBOE EWA US 17 (21/10/16)	268	Inversión
PART. ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF	V/ Opc. CALL CBOE EWA US 18 (21/10/2016)	16	Inversión
PART. ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF	V/ Opc. CALL CBOE EWA US 16 (20/01/17)	1	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3000 (16/09/16)	300	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 2800 (19/08/16)	532	Inversión
RWE AG XETRA	V/ Opc. PUT EUX RWE GR 13 (16/12/16)	169	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 2900 (19/08/16)	580	Inversión
E.ON AG	V/ Opc. PUT EUX EOA GR 8 (16/12/16)	48	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 92 (16/09/16)	138	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. CALL CBOE GDX US 21 (16/09/16)	216	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. CALL CBOE GDX US 20 (16/09/16)	216	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 2700 (16/09/16)	675	Inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (16/09/16)	395	Inversión
FTSE 100 INDEX	V/ Fut. FUT. LIFFE FTSE 100 (16/09/16)	228	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT. ICE MINI RUSSELL 2000 (16/09/16)	1.029	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 2700 (16/12/16)	405	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (16/09/16)	553	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 90 (16/12/16)	306	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 1900 (16/09/16)	1.026	Inversión
E.ON AG	V/ Opc. PUT EUX EOA GR 9 (16/12/16)	54	Inversión
RWE AG XETRA	V/ Opc. PUT EUX RWE GR 12 (16/12/16)	180	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 1950 (16/09/16)	790	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 2900 (16/09/16)	754	Inversión
LENDINGCLUB CORP	V/ Opc. PUT CBOE LC US 6 (21/10/16)	22	Inversión
AMERISOURCEBERGEN CORPORATION	V/ Opc. PUT CBOE ABC US 80 (19/08/16)	72	Inversión
PART. ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF	V/ Opc. CALL CBOE EWA US 18 (15/07/2016)	3	Inversión
PART. ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF	V/ Opc. CALL CBOE EWA US 19 (15/07/16)	21	Inversión
DEMANDWARE INC	V/ Opc. CALL CBOE DWRE US 55 (15/07/2016)	79	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NETFLIX INC	V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 150 (20/01/17)	81	Inversión
MANITOWOC COMPANY INC	V/ Opc. CALL CBOE MTW1 US 20 (20/01/17)	92	Inversión
TEMPUR SEALY INTERNATIONAL INC	V/ Opc. CALL CBOE TPX US 100 (16/12/16)	90	Inversión
Total subyacente renta variable		9888	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (21/09/16)	1.457	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/09/16)	1.638	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3095	
TOTAL OBLIGACIONES		12982	

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
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2016 existía una participación que representaba el 23,54 por ciento del patrimonio de la IIC

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre del año, la práctica totalidad de nuestras previsiones para el 2016 a nivel macro y micro en los mercados financieros se están cumpliendo. Nuestras estrategias de cobertura están funcionando como esperábamos. También fue un acierto vender las pequeñas y medianas empresas en los últimos meses, para concentrar más la cartera en grandes compañías que están aguantando mucho mejor las caídas.

En abril, los índices bursátiles internacionales han tenido un comportamiento bastante plano, recuperándose lentamente del fuerte desplome de los dos primeros meses del año. Las compañías energéticas europeas y norteamericanas han vuelto a ser las mejores en nuestra cartera. A pesar de su alta volatilidad, las revalorizaciones en apenas dos meses están siendo enormes, lo que parece lógico tras caídas que en algunos casos fueron de más del 70% provocadas por el hundimiento de la cotización del petróleo.

Nuestras posiciones directas en pequeñas y medianas empresas japonesas, que suponen cerca del 20% de nuestro patrimonio han tenido un mal comportamiento en abril, y en 2016 nos han restado algo más del 1%. A pesar de este mal comportamiento a corto, de unas posiciones iniciadas en su mayoría a mediados de enero, no hemos vendido ni una sola acción. Sin duda son los activos en nuestra cartera con un mayor potencial de revalorización. La mayoría de ellas son empresas familiares de sectores tan diversos como el de construcción e infraestructuras, maquinaria industrial, electrónica, supermercados, semiconductores, telecomunicaciones, automoción o videojuegos. Tras casi 30 años de crisis y recesión en Japón, todas estas empresas han conseguido eliminar completamente su deuda y por consiguiente acumulan caja año tras año que ya supone entre el 30% y el 60% de su valor en bolsa. Incluso en un caso, su caja es superior a su capitalización bursátil.

En abril, hemos vendido la totalidad de nuestra posición en la empresa 3M (famosa por sus post-it), tras más de cinco años en cartera. El "management" de la empresa de Minnesota, lleva la innovación en su ADN (sus máximos ejecutivos son inventores con patentes propias registradas).

Analizando el rebote de marzo, tras las fortísimas caídas de enero y febrero, vemos una gran debilidad interna en la bolsa norteamericana. Un 50% de todas las compañías small caps o pequeñas empresas norteamericanas están cayendo más del 20% desde sus precios máximos de 52 semanas, lo que nos muestra esta debilidad interna no reflejada en el comportamiento del S&P 500 donde algunas pocas empresas y de gran capitalización empujan al alza los índices. Estas situaciones suelen ser el preludio de nuevos comportamientos bajistas, al mostrar un movimiento de "distribución".

Kuka AG, probablemente la mejor empresa de robótica industrial del mundo, fabricante y comercializador de los robots Kuka Robotics, usados entre otras en las fábricas de aviación y de automóviles, forma parte de nuestra cartera desde que la compramos tres años atrás a unos 40€/acción. En mayo, la compañía china Midea le ha lanzado una OPA a 115€/acción pagando en cash. Tras la consiguiente fuerte revalorización de la acción hemos realizado una venta parcial a unos 109€/acción. La segunda OPA este mes ha sido sobre la compañía francesa Cnova, una participada de la empresa de supermercados francesa Casino. Cnova vende online todos los productos a los clientes de Casino, con sus propios centros logísticos. Tras sufrir una gran volatilidad en sus acciones (compramos a 2,94€/acción, cayó posteriormente a 2€/acción) el grupo Casino le ha lanzado una OPA a 5,5€/acción, con una prima superior al 80%.

Por otro lado, en una de nuestras adquisiciones recientes, la empresa francesa de satélites Eutelsat, anunció a mediados de mayo un empeoramiento en sus perspectivas económicas y financieras, perdiendo en un solo día alrededor de un 25%. La mantenemos en cartera sin aumentar posición de momento.

Por último, aprovechamos la OPA de Bayer sobre Monsanto (no teníamos acciones de ninguna de las dos), para iniciar una posición compradora mediante derivados sobre acciones de Bayer tras la gran caída en sus cotizaciones. Esta es una posición táctica, no estratégica.

La exposición de Koala Capital SICAV se ha mantenido estable y baja durante el periodo, siendo relativamente poco sensible a las exageradas caídas de las bolsas, e incluso presentando una evolución positiva del valor liquidativo durante el semestre. El patrimonio de la SICAV ha aumentado un 3,12%, básicamente por la misma evolución de las inversiones.

Por otra parte, el número de accionistas de Koala se ha mantenido estable con una pequeña reducción del -2,66% de 188 a 183. Durante el periodo el valor liquidativo ha aumentado un 3,92%, una diferencia de 3,84 puntos porcentuales respecto a la letra del tesoro español a 1 año. Koala ha mantenido la tendencia positiva iniciada en el primer trimestre y sigue en claro contraste con la evolución de la mayoría de las bolsas a nivel mundiales. La evolución de los principales factores que han influido en la rentabilidad ya han sido comentados en los párrafos anteriores.

Koala Capital Sicav no tiene un índice de referencia, su comparación con las letras del tesoro español a un año carece de sentido, ya sea por el nivel de diversificación como por el perfil de riesgo de Koala. La SICAV ha presentado una volatilidad del 8,25% durante el primer semestre mientras que la volatilidad de las letras del tesoro español a un año ha sido del 0,45%, con una amplia diferencia. La TER de la SICAV durante el periodo coincide con la del año y ha sido del 0,84%.

A cierre de semestre la exposición de la cartera del fondo es del 68,09% en contado y -51,31% con derivados, la exposición media durante el periodo ha sido del 12,76%. Cerramos el semestre con una exposición del 25,84%, relativamente alta si la comparamos con la exposición media o con la que cerramos el primer trimestre, ligeramente negativa. En Koala Capital Sicav decidimos continuar con nuestra política de cobertura ante el escenario incierto que continúa dividiéndose en los mercados financieros en los próximos meses, aunque con una intensidad menor a la usada hasta el momento. Ha sido gracias a nuestra estrategia de coberturas que hemos podido terminar el semestre con una evolución positiva del valor liquidativo y una sustancial reducción de la volatilidad.

Aunque en la gestora hay otras IIC con una política de inversión parecida (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.

La operativa de Koala Capital Sicav con derivados es múltiple y cumple dos funciones la inversión (coger exposición de ciertas acciones con las que es más interesante entrar con opciones que con acciones) y la cobertura. El uso de derivados para cobertura es una parte esencial para Koala, ya sea para reducir exposición sobre alguna compañía determinada como, para cubrir parte de la exposición a renta variable a partir de derivados sobre índices o para eliminar el riesgo divisa. El peso agrupado de las garantías de derivados al final del periodo era del 17,45%. Las principales entidades de contrapartida en la estrategia de Koala Capital Sicav son Eurex, el Chicago Board Options Exchange, el Intercontinental Exchange, el Chicago Mercantile Exchange y el London International Financial Futures and Options Exchange. El apalancamiento medio de Koala Capital Sicav en el periodo ha sido del 77,42%, reflejando el alto uso de derivados que se lleva a cabo, especialmente de cobertura durante este semestre.

Nuestra visión y posiciones sobre el actual mercado bajista a nivel global no son en ningún caso absolutas. Tal y como hacemos habitualmente, estaremos vigilantes que los citados indicadores internos y externos del mercado por si detectamos cambios significativos que refuten nuestra principal hipótesis.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 75,9%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 416505,82.

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 los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad."

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
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
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	81	1,01	0	0,00
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	28	0,35	31	0,40
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	48	0,60	82	1,06
ES0112320009 - ACCIONES CATENON SA	EUR	71	0,88	77	0,99
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	292	3,64	0	0,00
ES0139140042 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	49	0,61	85	1,10
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	0	0,00	25	0,33
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	127	1,63
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	198	2,46	178	2,28
TOTAL RV COTIZADA		766	9,55	606	7,79
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		766	9,55	606	7,79
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	546	6,80	529	6,80
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	103	1,28	110	1,41
ES0105234001 - PARTICIPACIONES GLOBAL STRATEGY	EUR	80	0,99	77	0,99
TOTAL IIC		729	9,07	716	9,20
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.495	18,62	1.322	16,99
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	85	1,06	69	0,89
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		85	1,06	69	0,89
US105756BJ84 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 12,50 2016-01-05	BRL	0	0,00	60	0,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	60	0,77
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	166	2,07	129	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		166	2,07	129	1,66
FR0012432904 - RENTA FIJA DANONE SA 0,08 2020-01-14	EUR	400	4,98	399	5,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		400	4,98	399	5,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		651	8,11	657	8,44
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		651	8,11	657	8,44
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	61	0,76	0	0,00
JP3845800006 - ACCIONES HOSIDEN CORP	JPY	34	0,43	0	0,00
JP3750400008 - ACCIONES MICRONICS JAPAN	JPY	19	0,23	0	0,00
JP3481400004 - ACCIONES DAIKYO INC	JPY	25	0,31	0	0,00
JP3169800004 - ACCIONES ENPLAS CORP	JPY	42	0,53	0	0,00
JP3539230007 - ACCIONES ITS TECH CO LTD	JPY	26	0,32	0	0,00
JP3607800004 - ACCIONES TOYO COMMUNICATION	JPY	50	0,62	0	0,00
JP3619200003 - ACCIONES TECHNO ASSOCIE CO LT	JPY	4	0,05	0	0,00
JP3818400008 - ACCIONES FUJITSU GENERAL	JPY	39	0,49	0	0,00
JP3432500001 - ACCIONES SOTSU CO LTD	JPY	30	0,38	0	0,00
JP3747800005 - ACCIONES NIPPON PILLAR PACK	JPY	41	0,51	0	0,00
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	28	0,35	0	0,00
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	31	0,39	0	0,00
JP3166200000 - ACCIONES JUCU CORP	JPY	22	0,27	0	0,00
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	56	0,69	0	0,00
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	48	0,60	0	0,00
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	23	0,29	0	0,00
JP3945200008 - ACCIONES YUASA TRADING	JPY	34	0,42	0	0,00
JP3528450004 - ACCIONES CHYODA INTEGRE	JPY	31	0,39	0	0,00
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	31	0,39	0	0,00
JP3820900003 - ACCIONES FUJIMI INC	JPY	39	0,49	0	0,00
JP3992000004 - ACCIONES WAKITA & CO LTD	JPY	31	0,38	0	0,00
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	40	0,50	0	0,00
JP3105700003 - ACCIONES AOKI SUPER CO LTD	JPY	43	0,54	0	0,00
JP3918200001 - ACCIONES MEISEI INDUSTRIAL	JPY	41	0,51	0	0,00
JP3108080007 - ACCIONES AXELL CORP	JPY	25	0,32	0	0,00
JP3936800006 - ACCIONES YAMAZEN CORP	JPY	85	1,06	0	0,00
JP3767810009 - ACCIONES HAZAMA ANDO CORP	JPY	80	1,00	0	0,00
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	87	1,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3873400000 - ACCIONESIMARUKYO CORP	JPY	23	0,29	0	0,00
JP3875610002 - ACCIONESIMARUZEN CO LTD	JPY	87	1,09	0	0,00
GB0007323586 - ACCIONESIRENISHAW PLC	GBP	110	1,37	107	1,38
IT0000076502 - ACCIONESIDANIELI & CO	EUR	70	0,88	77	0,99
CA64156L1013 - ACCIONESINEVSN RESOURCES	CAD	20	0,24	18	0,24
US6780261052 - ACCIONESIOIL STATES INTER	USD	65	0,81	55	0,71
NL0010949392 - ACCIONESICNOVA NV	EUR	59	0,74	30	0,39
US02079K1079 - ACCIONESIALPHABET INC	USD	125	1,55	140	1,79
US02079K3059 - ACCIONESIALPHABET INC	USD	63	0,79	72	0,92
KYG4095J1094 - ACCIONESIGREENLIGHT CAPITAL	USD	123	1,53	116	1,49
CA6752221037 - ACCIONESIOCEANAGOLD CORP	CAD	72	0,90	37	0,47
CA0106791084 - ACCIONESIALACER GOLD CORP	CAD	43	0,54	33	0,42
US38068T1051 - ACCIONESIGOLD RESOURCE CORP	USD	47	0,59	22	0,29
CA4509131088 - ACCIONESIJAMGOLD CORP	USD	56	0,70	20	0,25
CA1520061021 - ACCIONESICENTERRA GOLD INC	CAD	39	0,48	32	0,41
US8454671095 - ACCIONESISOUTHWESTERN ENERGY	USD	113	1,41	65	0,84
GB00B74CDH82 - ACCIONESICAIRN ENERGY PLC	GBP	50	0,62	43	0,55
US52603A1097 - ACCIONESILENDINGCLUB CORP	USD	10	0,13	27	0,35
JP3126340003 - ACCIONESIALFRESA HOLDINGS CRP	JPY	0	0,00	232	2,98
CH0039821084 - ACCIONESIMETALL ZUG AG	CHF	39	0,48	35	0,45
US0378331005 - ACCIONESIAPPLE COMPUTERS INC	USD	349	4,35	393	5,05
FR0000125585 - ACCIONESICASINO GUICHARD	EUR	0	0,00	89	1,14
DE0006204407 - ACCIONESIKUKA AG	EUR	0	0,00	183	2,35
KYG037AX1015 - ACCIONESIAMBARELLA INC	USD	0	0,00	92	1,19
US1912411089 - ACCIONESIBANK OF NEW YORK	USD	75	0,93	65	0,84
GB00B83VD954 - ACCIONESIJMANGOLD CORP	GBP	105	1,31	181	2,32
US74972G1031 - ACCIONESIRPX CORPORATION	USD	63	0,78	77	0,99
LU0122624777 - ACCIONESIORCO PROPERTY GROUP	EUR	0	0,00	10	0,13
US6677461013 - ACCIONESINORTHWEST PIPE CO	USD	50	0,62	0	0,00
JP3213300001 - ACCIONESIKATO SANGYO CO LTD	JPY	75	0,94	177	2,27
JP3540800004 - ACCIONESITEIKOKU SEN-I CO LTD	JPY	29	0,36	0	0,00
JP3590900001 - ACCIONESITOKEN CORPORATION	JPY	77	0,96	179	2,30
JP3799700004 - ACCIONESIBML INC	JPY	115	1,43	184	2,36
JP3802600001 - ACCIONESIFAMILYMART CO LTD	JPY	49	0,61	147	1,89
FR0010221234 - ACCIONESIEUTELSAT	EUR	43	0,53	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONESINESTLE SA	EUR	181	2,26	230	2,96
GB00B24CGK77 - ACCIONESIRECKITT BENCKISER	GBP	90	1,12	136	1,75
FR0000121857 - ACCIONESIFROMAGERIES BEL SA	EUR	113	1,40	116	1,49
US92220P1057 - ACCIONESIVARIAN MEDICAL SYST	USD	111	1,38	112	1,43
US45866F1049 - ACCIONESIINTERCONTINENTALEXCH	USD	161	2,01	204	2,62
CA82823L1067 - ACCIONESISILVER STANDARD RESO	USD	49	0,61	20	0,26
GB0001500809 - ACCIONESITULLOW OIL PLC	GBP	68	0,85	49	0,62
US88579Y1010 - ACCIONESI3M CO	USD	0	0,00	168	2,16
CH0038863350 - ACCIONESINESTLE SA	CHF	187	2,33	185	2,38
GA0000121459 - ACCIONESITOTAL GABON	EUR	51	0,64	28	0,36
US6370711011 - ACCIONESINATIONAL OILWELL	USD	58	0,72	59	0,75
US7134481081 - ACCIONESIPEPSICO INC	USD	86	1,07	101	1,30
DE000ENAG999 - ACCIONESIE.ON SE	EUR	153	1,91	152	1,95
TOTAL RV COTIZADA		4.701	58,56	4.498	57,78
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		4.701	58,56	4.498	57,78
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		5.352	66,67	5.155	66,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.847	85,29	6.477	83,21

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.