

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

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: 5 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,36	0,68	2,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,00	-0,03	-0,13

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	667.819,00	599.823,00
Nº de accionistas	191,00	180,00
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	11.198	16,7685	15,4915	16,8203
2016	8.067	14,3608	12,6785	14,3630
2015	7.787	12,8066	11,9774	13,9367
2014	8.223	12,7984	12,3557	13,6850

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	0,74	0,71	1,44	1,46	1,42	2,88	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 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
16,77	2,72	5,22	4,40	3,48	12,14	0,06	1,54	-4,93

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,66	0,41	0,42	0,41	0,41	1,68	1,70	1,65	1,61

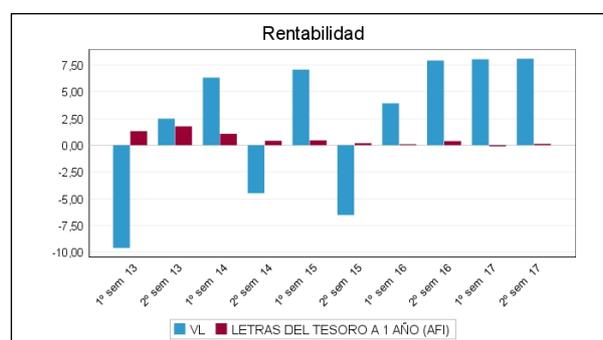
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.251	82,61	7.790	83,71
* Cartera interior	1.868	16,68	1.408	15,13
* Cartera exterior	7.357	65,70	6.359	68,33
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,23	23	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.073	9,58	475	5,10
(+/-) RESTO	874	7,80	1.041	11,19
TOTAL PATRIMONIO	11.198	100,00 %	9.306	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)	9.306	8.067	8.067	
± Compra/ venta de acciones (neto)	10,55	6,26	17,15	97,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,86	7,89	15,75	16,87
(+) Rendimientos de gestión	9,47	9,47	18,93	17,34
+ Intereses	0,16	0,14	0,31	34,65
+ Dividendos	0,57	0,88	1,42	-24,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,12	-0,24	22,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,69	5,22	13,11	72,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,80	3,82	5,46	-44,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	0,00	0,35	251.734,83
± Otros resultados	-0,96	-0,48	-1,48	132,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,67	-1,64	-3,31	19,60
- Comisión de sociedad gestora	-1,44	-1,43	-2,88	18,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,09	19,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	7,33
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,10	-0,22	46,77
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,13	17,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,12	6,44
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	2.039,24
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.198	9.306	11.198	

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

3. Inversiones financieras

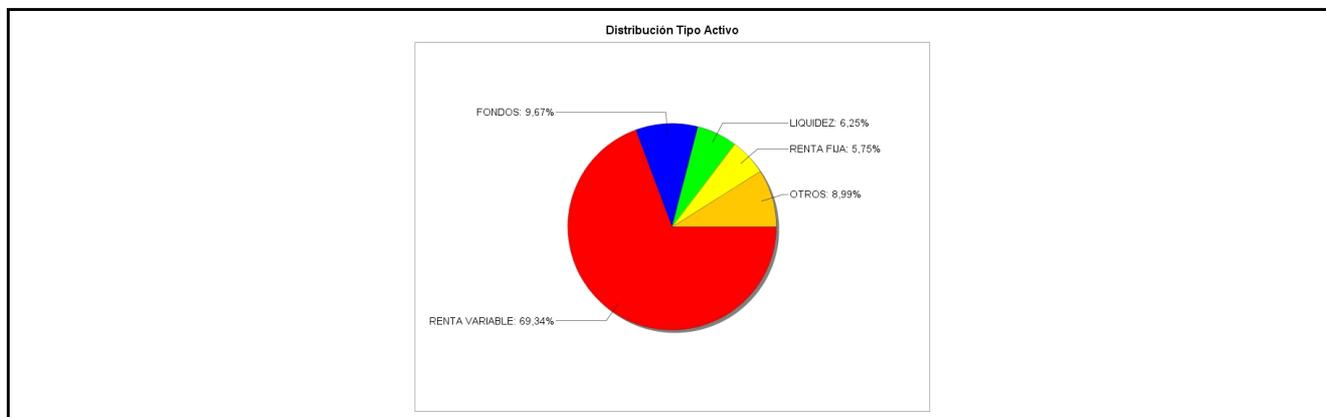
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	768	6,86	568	6,11
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	768	6,86	568	6,11
TOTAL IIC	1.083	9,68	834	8,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.852	16,54	1.402	15,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	643	5,74	656	7,05
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	643	5,74	656	7,05
TOTAL RV COTIZADA	6.996	62,47	6.004	64,57
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	6.996	62,47	6.004	64,57
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	7.640	68,21	6.660	71,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.492	84,75	8.062	86,69

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
SNAP INC - A	C/ Opc. PUT CBOE SNAP US 35 (18/01/19) C	125	Inversión
Total subyacente renta variable		125	
TOTAL DERECHOS		125	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	V/ Opc. PUT CBOE TEVA US 20 (16/03/18)	158	Inversión
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	V/ Opc. PUT CBOE FDS US 190 (15/06/18)	301	Inversión
CAMPBELL SOUP COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE CPB US 50 (18/05/18)	187	Inversión
GILEAD SCIENCES INC	V/ Opc. PUT CBOE GILD US 80 (18/05/18)	167	Inversión
BMW - BAYERISCHE MOTOREN WERKE	V/ Opc. PUT EUX BMW GR 86 (16/03/18)	602	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 12.5 (15/06/18)	83	Inversión
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	V/ Opc. CALL CBOE TEVA US 20 (16/03/18)	67	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2600 (16/03/18)	1.408	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2580 (16/03/18)	1.612	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 2000 (16/03/18)	700	Inversión
PORTUGAL PSI 20 INDEX	C/ Fut. FUT. BDP PSI-20 (16/03/18)	564	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (16/03/18)	1.390	Inversión
PART. GLOBAL X SILVER MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE SIL US 32 (20/04/18)	253	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (16/03/2018)	1.110	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (16/03/18)	177	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (08/03/18)	656	Inversión
AMBARELLA INC	V/ Opc. PUT CBOE AMBA US 55 (18/05/18)	229	Inversión
AMGEN INC	V/ Opc. PUT CBOE AMGN US 170 (16/03/2018)	212	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	V/ Opc. PUT CBOE TEVA US 15 (16/03/18)	75	Inversión
PART. VANECK VECTORS JR GOLD MIN ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDXJ US 34 (16/02/18)	127	Inversión
PART. VANECK VECTORS JR GOLD MIN ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDXJ US 35 (18/05/18)	321	Inversión
OIL STATES INTERNATIONAL	V/ Opc. PUT CBOE OIS US 25 (16/03/18)	104	Inversión
HARLEY-DAVIDSON	V/ Opc. PUT CBOE HOG US 55 (16/02/18)	179	Inversión
PART. GLOBAL X SILVER MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE SIL US 35 (19/01/18)	102	Inversión
FRANCESCAS HOLDINGS CORP	V/ Opc. PUT CBOE FRAN US 8 (16/03/18)	167	Inversión
HARLEY-DAVIDSON	V/ Opc. PUT CBOE HOG US 50 (19/01/18)	150	Inversión
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	V/ Opc. PUT CBOE KORS US 35 (19/01/18)	117	Inversión
FOOT LOCKER INC	V/ Opc. PUT CBOE FL US P40 (19/01/2018)	57	Inversión
Total subyacente renta variable		11275	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (19/03/2018)	1.102	Inversión
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (21/03/18)	2.110	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3212	
TOTAL OBLIGACIONES		14487	

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

Con fecha 11/12/2017, se comunica una incidencia en el Valor Liquidativo.

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

La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el periodo la IIC compró participaciones de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC (Panda Agriculture & Water Fund, FI) por un total de 122.000€. 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

Durante todo el ejercicio, hemos tenido una clara sobreponderación en acciones de las bolsas europeas y japonesa y una gran infraponderación en la bolsa norteamericana por medio de continuas coberturas sobre índices que nos han penalizado significativamente nuestros resultados. Nuestra excelente rentabilidad proviene de un gran acierto en la selección de valores, el mejor a lo largo de nuestra historia. Explicamos en nuestros informes a finales de 2016 que veíamos mucho valor en las acciones de las bolsas más penalizadas en Europa en años anteriores. Por un lado, en acciones de países mediterráneos, Italia, Portugal, España y Grecia, y por otro en la bolsa inglesa, afectada entonces por un exceso de pesimismo tras el Brexit.

Otro gran acierto del 2017, que explica aproximadamente la mitad del rendimiento de Koala en el año, es nuestra inversión en acciones japonesas de la que os hemos hablado repetidamente, tras detectar la mayor infravaloración que nunca hemos experimentado antes en empresas cotizadas.

Para 2018, continuamos con una inversión preponderante en acciones europeas y japonesas, con fuertes posiciones de cobertura neta en los índices norteamericanos. Además, hemos incrementado nuestra exposición neta al dólar USA hasta el 50% de nuestra cartera a finales de diciembre.

La historia de los mercados financieros nos muestra que las valoraciones actuales de la bolsa norteamericana se sitúan ya en niveles de la parte muy alta de los ciclos bursátiles alcistas históricos. El indicador PER10 (ratio de la capitalización actual versus los beneficios empresariales medios de los últimos 10 años) es un múltiplo de valoración de las compañías cotizadas. En USA, la media histórica en más de un siglo es de 16,8 veces, es decir que al comprar acciones de una

empresa se han pagado casi 17 años de los beneficios medios de los últimos 10. En los cinco grandes picos bursátiles de la historia, este indicador alcanzó en el día de su máximo optimismo una ratio de 25,2 en el año 1901, un 32,6 justo antes del crash del 1929 y un 22,2, un 24,1 y un 44,2 (burbuja de internet del 2000) en los 3 picos máximos posteriores. A finales de 2017 este indicador se sitúa en un múltiplo de 32,1 años, es decir en el percentil 96,9%, lo que significa que, a lo largo de más de 100 años, en el 96,9% de los días, la bolsa cotizaba más barata que en la actualidad.

Podemos concluir a través de estos indicadores que la bolsa se encuentra en la fase final de un largo ciclo alcista, que no creemos que acabe de forma inmediata pero si debemos estar muy atentos a reducir el riesgo cuando sea necesario. Tened en cuenta que estos indicadores no sirven en absoluto para predecir a corto plazo la evolución futura bursátil, pero si son muy útiles a largo plazo.

Para no depender de los bancos centrales y evitar los riesgos monetarios, de endeudamiento público y financieros nosotros hemos optado por invertir más en activos reales como los relacionados con la agricultura y agua, otras materias primas y también en oro. También en mercados con ciclos muy distintos al norteamericano, como es el de pequeñas empresas locales japonesas y sobre todo en compañías que no se paguen múltiplos excesivos ya que de hacerlo la rentabilidad esperada futura sería demasiado pequeña o incluso negativa. En Koala Capital Sicav, al tratarse de un vehículo flexible y global, tenemos muchos instrumentos para adaptarnos a cualquier situación de mercado. Esperamos que cuando vengan años difíciles sepamos gestionarlo como lo hicimos en la última crisis de 2008-2009.

El patrimonio de la SICAV ha aumentado un 20,34% durante el periodo, reflejando la evolución positiva del valor liquidativo de la IIC y la entrada de nuevos accionistas y de su inversión que ha crecido levemente de 180 a 191 al final del periodo. Durante el periodo el valor liquidativo ha aumentado un 8,08%, con una diferencia de 7,96 puntos porcentuales respecto la letra del tesoro español a 1 año. Koala ha mantenido la tendencia altamente positiva iniciada varios periodos atrás.

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 6,02% durante el segundo semestre, en la parte baja del rango histórico de Koala. Por su parte la volatilidad de las letras del tesoro español a un año ha sido del 0,78%, con una diferencia considerable.

La TER de la Sicav durante el segundo semestre de 2017 ha sido del 0,81% y una acumulada del año del 1,66%, en línea con las comisiones establecidas por el folleto de la IIC.

A cierre del periodo la exposición a renta variable de la cartera de Koala es del 69,33% en contado y del -37,45% en derivados, el riesgo medio global en renta variable durante el periodo ha sido del 48,80% del patrimonio y a cierre del mismo era del 44,56% del patrimonio.

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.

La operativa de Koala Capital Sicav con derivados es múltiple y cumple dos funciones la inversión (aumentar exposición a ciertas acciones y/o activos) y cobertura. El uso de derivados para cobertura es una parte esencial para Koala, ya sea para reducir exposición sobre alguna compañía 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 sobre el patrimonio al final del periodo era del 8,99%. Las principales entidades de contrapartida en la estrategia con derivados 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 78,48%, y el rendimiento

obtenido con dicha operativa ha sido de 519366,64, reflejando el alto uso de derivados que se lleva a cabo, especialmente de cobertura durante este periodo.

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. En el periodo comentado, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

La IIC invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC, en concreto un 10,13%. Las gestoras en la que invierte son: Intervalor y Gesiuris Asset Management.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 3.143.539,23€, de los que 1.968.286,06€ han sido en concepto de remuneración fija, y 1.175.253,17€ en concepto de remuneración variable recibida por 52 y 18 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 1.143.753,17€.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 12, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 74479€

Del total de la remuneración percibida por los empleados de la gestora responsables de la gestión de esta IIC, 44963,96€ son generados por la comisión de gestión sobre resultados.

No existen altos cargos de la Gestora que perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

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.

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
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	81	0,72	92	0,98
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	98	0,87	98	1,05
ES0105076006 - ACCIONES TECHNOQUARK TRUST SA	EUR	20	0,18	24	0,26
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	54	0,49	74	0,80
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	210	1,88	0	0,00
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	21	0,19	27	0,29
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	284	2,53	254	2,73
TOTAL RV COTIZADA		768	6,86	568	6,11
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		768	6,86	568	6,11
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	872	7,79	623	6,70
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	144	1,29	138	1,48
ES0105234001 - PARTICIPACIONES GLOBAL STRATEGY	EUR	67	0,60	73	0,78
TOTAL IIC		1.083	9,68	834	8,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.852	16,54	1.402	15,07
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	88	0,78	91	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		88	0,78	91	0,98
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	401	3,58	401	4,31
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	155	1,38	164	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		556	4,96	565	6,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		643	5,74	656	7,05
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		643	5,74	656	7,05
US29786A1060 - ACCIONES JETSYS INC	USD	141	1,26	109	1,17
GRS428003008 - ACCIONES THESSALONIKI WATER&	EUR	135	1,20	134	1,44
GB00BD05FR60 - ACCIONES MOTORPOINT GROUP	GBP	252	2,25	158	1,70
GRS359353000 - ACCIONES ATHENS WATER SUPPLY	EUR	135	1,21	127	1,37
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	146	1,30	122	1,31
JP3873200004 - ACCIONES RETAIL PARTNERS CO L	JPY	88	0,79	82	0,89
US92214X1063 - ACCIONES VAREX IMAGING CORP	USD	33	0,30	29	0,31
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	140	1,25	187	2,01
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTUM MOTORS PLC	GBP	138	1,24	135	1,45
GB00B1722W11 - ACCIONES DART GROUP PLC	GBP	107	0,96	98	1,06
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT PL	EUR	47	0,42	74	0,80
FR0004038263 - ACCIONES PARROT SA	EUR	0	0,00	60	0,65
US33812L1026 - ACCIONES FITBIT INC- A	USD	67	0,59	65	0,70
US3073051027 - ACCIONES FANUC CORP-UNSP ADR	USD	103	0,92	86	0,93
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	0	0,00	28	0,30
US9300591008 - ACCIONES WADDELL & REED FIN	USD	0	0,00	83	0,89
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	0	0,00	193	2,07
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	104	0,93	82	0,89
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	361	3,22	0	0,00
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	247	2,21	226	2,43
JP3898000001 - ACCIONES MITSUBISHI MOTORS CO	JPY	235	2,10	225	2,42
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	224	2,00	167	1,79
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	264	2,35	171	1,84
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	65	0,58	56	0,61
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	204	1,82	179	1,93
JP3169800004 - ACCIONES ENPLAS CORP	JPY	100	0,90	78	0,84
JP3539230007 - ACCIONES TS TECH CO LTD	JPY	86	0,76	64	0,68
JP3818400008 - ACCIONES FUJITSU GENERAL	JPY	0	0,00	41	0,44
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	115	1,03	59	0,64
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	79	0,70	78	0,84
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	113	1,01	75	0,81
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	46	0,41	54	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	158	1,41	131	1,41
JP3945200008 - ACCIONES YUASA TRADING	JPY	56	0,50	49	0,53
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	114	1,02	110	1,18
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	346	3,09	226	2,43
JP3108080007 - ACCIONES AXELL CORP	JPY	26	0,23	26	0,28
JP3936800006 - ACCIONES YAMAZEN CORP	JPY	167	1,49	151	1,62
JP3767810009 - ACCIONES HAZAMA ANDO CORP	JPY	106	0,94	89	0,96
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	128	1,15	97	1,04
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	322	2,88	279	3,00
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	87	0,78	94	1,01
CA64156L1013 - ACCIONES INEVSUN RESOURCES	CAD	15	0,13	16	0,17
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	123	1,09	0	0,00
KYG4095J1094 - ACCIONES GREENLIGHT CAPITAL	USD	71	0,64	78	0,84
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	45	0,40	55	0,60
CA0106791084 - ACCIONES ALACER GOLD CORP	CAD	30	0,26	28	0,30
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	54	0,48	52	0,56
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	73	0,65	68	0,73
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	31	0,28	35	0,37
US52603A1097 - ACCIONES LENDINGCLUB CORP	USD	23	0,21	32	0,35
CH0039821084 - ACCIONES METALL ZUG AG	CHF	47	0,42	57	0,61
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	58	0,52	74	0,80
US74972G1031 - ACCIONES RPX CORPORATION	USD	152	1,36	93	1,00
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	70	0,63	0	0,00
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	110	0,98	85	0,91
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	108	0,97	118	1,27
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	48	0,43	56	0,60
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	54	0,48	60	0,65
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYST	USD	229	2,04	223	2,40
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	USD	100	0,89	98	1,05
CA2849021035 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	43	0,38	0	0,00
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	96	0,86	0	0,00
US3626074005 - ACCIONES GAFISA SA	USD	23	0,21	0	0,00
GA0000121459 - ACCIONES TOTAL GABON	EUR	108	0,96	55	0,59
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	142	1,52
TOTAL RV COTIZADA		6.996	62,47	6.004	64,57
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		6.996	62,47	6.004	64,57
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		7.640	68,21	6.660	71,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.492	84,75	8.062	86,69

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.