

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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: 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	0,35	0,21	0,95	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,15	-0,13	-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	725.258,00	752.041,00
Nº de accionistas	212,00	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	11.486	15,8371	15,2160	16,0972
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	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37	0,00	0,37	1,08	0,00	1,08	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

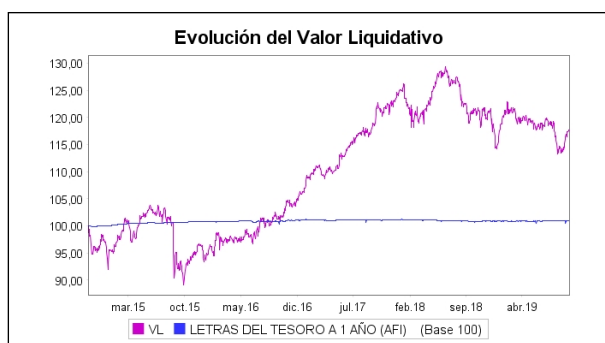
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
2,60	-0,87	-0,05	3,56	-5,24	-7,95	16,77	12,14	1,54

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)	1,21	0,41	0,40	0,40	0,41	1,62	1,66	1,68	1,65

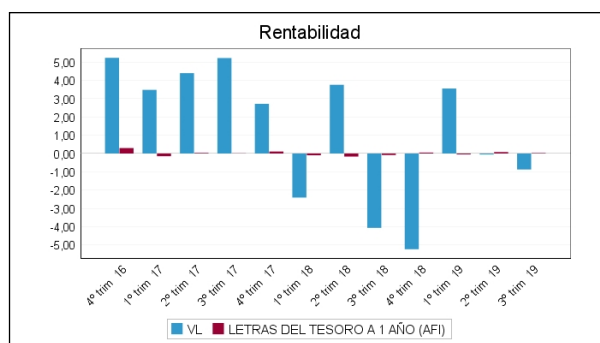
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	9.059	78,87	9.425	78,44
* Cartera interior	1.886	16,42	1.819	15,14
* Cartera exterior	7.169	62,42	7.601	63,26
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,03	5	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	458	3,99	872	7,26
(+/-) RESTO	1.969	17,14	1.718	14,30
TOTAL PATRIMONIO	11.486	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.015	12.403	11.981	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,60	-3,16	-6,67	8,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,99	-0,04	2,56	2.126,51
(+) Rendimientos de gestión	-0,56	0,37	3,84	-244,79
+ Intereses	0,04	0,05	0,13	-25,92
+ Dividendos	0,43	0,47	1,37	-12,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,00	0,05	555,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,43	0,82	7,86	-50,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,03	-0,84	-6,89	128,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	0,04	0,58	-160,73
± Otros resultados	0,57	-0,18	0,74	-404,60
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,44	-1,37	-0,67
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,36	-1,08	-3,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-3,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,05	5,11
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	15,53
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,15	25,36
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,09	-18,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,08	-3,14
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.486	12.015	11.486	

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

3. Inversiones financieras

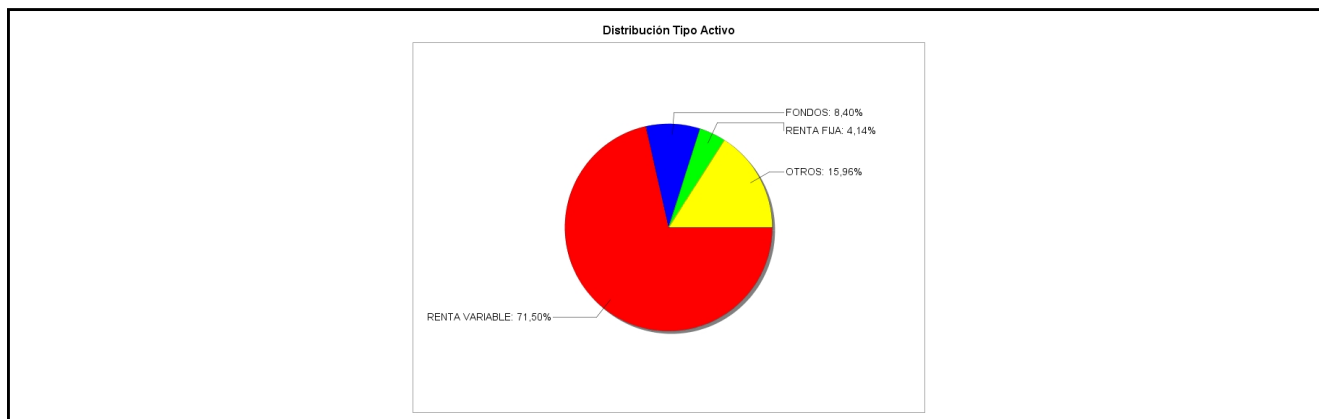
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	903	7,87	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	904	7,88	834	6,95
TOTAL IIC	982	8,55	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	1.886	16,43	1.819	15,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	484	4,21	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	484	4,21	481	4,00
TOTAL RV COTIZADA	7.456	64,93	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	7.456	64,93	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	7.940	69,14	8.432	70,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.826	85,57	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 (15/11/19)	2.625	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. CALL EUX BAY GR 64 (20/03/20)	301	Inversión
BASF SE	V/ Opc. PUT EUX BAS GR 70 (20/03/20)	385	Inversión
PORTUGAL PSI 20 INDEX	C/ Fut. FUT. BDP PSI-20 (20/12/19)	277	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 200 (20/12/19)	364	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 23 (17/01/20)	25	Inversión
SOUTHWESTERN ENERGY CO	V/ Opc. PUT CBOE SWN US 2.5 (20/12/19)	77	Inversión
CRESUD SA - SPONS ADR	V/ Opc. PUT CBOE CRESY US 7.5 (21/02/20)	83	Inversión
AMAZON.COM INC	V/ Opc. PUT CBOE AMZN US 1780 (17/01/20)	490	Inversión
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GOOGL US 1170 (20/12/19)	322	Inversión
BLACKROCK INC	V/ Opc. PUT CBOE BLK US 420 (17/01/20)	270	Inversión
3M CO	V/ Opc. PUT CBOE MMM US 165 (17/01/20)	409	Inversión
FACEBOOK INC A	V/ Opc. PUT CBOE FB US 185 (20/12/19)	170	Inversión
MICROSOFT CORP	V/ Opc. PUT CBOE MSFT US 135 (20/12/19)	322	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (20/12/19)	1.515	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (12/12/2019)	494	Inversión
PART. VANECK VECTORS JR GOLD MIN ETF	V/ Opc. CALL CBOE GDXJ US 38 (15/11/19)	139	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HARLEY-DAVIDSON	V/ Opc. PUT CBOE HOG US 35 (15/11/19)	112	Inversión
BOSTON SCIENTIFIC CORP	V/ Opc. CALL CBOE BSX US 38 (15/11/2019)	251	Inversión
PART. VANECK VECTORS JR GOLD MIN ETF	V/ Opc. CALL CBOE GDXJ US 40 (15/11/19)	147	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 25 (20/03/20)	115	Inversión
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	V/ Opc. PUT CBOE VAR US 115 (15/11/19)	686	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3400 (20/12/19)	1.020	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 60 (20/03/20)	300	Inversión
SNAP INC - A	V/ Opc. CALL CBOE SNAP US 9 (17/01/20)	223	Inversión
NAVISTAR INTERNATIONAL CORP	V/ Opc. CALL CBOE NAV US 30 ((17/01/20)	248	Inversión
PART. GLOBAL X SILVER MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE SIL US 30 (17/01/20)	193	Inversión
ETSY INC	V/ Opc. CALL CBOE ETSY US 50 (20/12/19)	174	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 7.5 (20/12/19)	151	Inversión
PHILIP MORRIS INTERATIONAL INC	V/ Opc. PUT CBOE PM US 80 (20/12/19)	184	Inversión
MCDONALDS CORP	V/ Opc. CALL CBOE MCD US 170 (17/01/20)	203	Inversión
Total subyacente renta variable		12273	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (16/12/19)	3.945	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/12/2019)	4.096	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8041	
TOTAL OBLIGACIONES		20314	

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

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Mucha gente se hace hoy la misma pregunta, ¿viendo cómo la mayoría de los datos económicos globales están empeorando, incluso amenazando una posible recesión, es aconsejable tener mis ahorros en bolsa?

La reacción psicológica de un inversor/ahorrador que parecería lógica es reducir el riesgo de su cartera, vendiendo una parte de su inversión en renta variable y traspasándolo a un activo más seguro como son los bonos o los fondos monetarios. De hecho, a nivel global, sólo durante 2019 los inversores han retirado -207.000 mill. de dólares de fondos y

ETF de bolsa, incrementando su exposición en +368.000 mill. en fondos de bonos y en +476.000 mill. en fondos de activos monetarios a corto plazo.

La historia nos muestra que, en la mayoría de las ocasiones, ser “contrarian” a la opinión generalizada suele proporcionarte mucho mejores rendimientos. El comportamiento de “rebaño” no suele tener buenos resultados en bolsa. Sólo en España los depósitos bancarios de los hogares, que no olvidemos rinden un 0%, suponen ya nada menos que unos 850.000 millones de Euros y aumentando. Si le sumamos los más de 250.000 mill. de depósitos de empresas que también continúan creciendo, alcanzamos una suma cercana a los 1,1 billones de euros de liquidez sin invertir y con una rentabilidad real, ajustada a inflación cercana al -2% anual.

En esta situación vale la pena referirnos a un episodio histórico que nos ayudará a entender como los mercados financieros y la economía muchas veces van en direcciones distintas.

André Kostolany (1906-1999), inversor bursátil y autor de algunos de los mejores libros históricos sobre mercados financieros, explicaba como a partir de 1948, tras la II Guerra Mundial, la economía de un país en reconstrucción como era Alemania, crecía a un ritmo altísimo durante muchos años, pero esto no se tradujo en alzas bursátiles. Este es un extracto del Blog Investorsconundrum.com, artículo de 2012:

“La expansión industrial alemana fue enorme y en 1958, diez años más tarde, la producción industrial per cápita era 3 veces superior a la de 1948.

Como muy bien explicó Kostolany, en 1948 con la explosión industrial alemana, parecería que la bolsa debería haber subido mucho pero no fue así. La psicología era inmejorable, pero fallaba la segunda parte de la ecuación. El dinero no llegaba al mercado bursátil. Todas las inversiones se dedicaban a la producción en masa industrial y agrícola. Tampoco subieron los precios de las acciones en 1949, 1950 ni en 1951, ni en 1952 desesperando a los inversores. A partir de entonces se inició una nueva fase económica donde grandes empresas industriales alemanas salieron a bolsa para financiar todas sus enormes inversiones, inundando de papel al mercado y evitando nuevamente que la demanda de acciones fuera superior a la oferta, imposibilitando cualquier tendencia bursátil alcista.

El éxito de la liberalización económica alemana se debió a Ludwig Erhard, primer ministro alemán en asuntos económicos, nombrado por el jefe de la nueva república alemana Conrad Adenauer. Erhard era el artífice de todo el plan económico alemán de 1948, e incluso alcanzó el puesto de canciller de la república alemana en 1966.

El Plan Marshall también ayudó a la economía alemana pero su impacto económico fue menor. Se estima supuso solo un 5% del total de rentas del estado alemán. Además, a Alemania se la obligó a pagar una cifra anual a los aliados por el coste de la guerra que los alemanes iniciaron y perdieron. Por tanto, la economía alemana seguía creciendo a una velocidad de crucero, pero la bolsa estaba estancada. Pero la gran expansión económica provocó finalmente un gran recalentamiento económico y subidas de precios y Alemania subió los tipos de interés para enfriarla. Esta nueva política tampoco benefició a los precios bursátiles en un primer momento. Una vez la maquinaria económica alemana se enfrió, el Bundesbank pudo bajar los tipos de interés. Fue entonces cuando llegó el escenario más favorable para la bolsa, con el coste del dinero muy bajo y con menos dinero dedicado a las grandes inversiones industriales. El dinero finalmente llegó a la bolsa, y al juntarse la psicología positiva con dinero, finalmente vino una explosión bursátil.”

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 0,03% y una volatilidad del 1,35%. 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 disminuido un -4,41% 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 212 al final del periodo, dicha reducción ha impactado en el patrimonio de Koala. Durante el periodo el valor liquidativo se ha revalorizado un -0,87%, con una diferencia positiva de 0.90 puntos porcentuales respecto la letra del tesoro español a 1 año.

La ratio de gastos de la Sicav durante el segundo trimestre de 2019 ha sido del 0,41% y una acumulada del año es del 1,21%, en línea con las comisiones establecidas por el folleto de la IIC. La comisión de resultados no tiene ningún impacto

en la IIC al no aplicarse por la existencia de marca de agua.

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.

Constellation Software y Dart Group, dos de nuestras principales posiciones continúan realizando nuevos máximos en bolsa. La excelencia empresarial alcanzada por ambas compañías nos aconseja no reducir nuestra inversión. Hemos incrementado nuestra exposición a ENCE, posición que iniciamos en el segundo trimestre de este año.

En cambio, hemos vendido completamente nuestra posición en Motorpoint Plc. Compramos acciones de la empresa británica en el primer trimestre de 2017, tras la caída post-Brexit. Nos gustó su modelo rompedor de venta de automóviles, así como su excelente gestión financiera. Tras la venta de acciones por parte del fundador en verano 2018, los números y la estructura financiera de la compañía han ido empeorando. Sus proveedores ya no le financian los inventarios por lo que la empresa se ha visto obligada a aumentar el endeudamiento en forma de préstamos y leasings. Su crecimiento de ventas se ha visto afectado y especialmente el ROIC o rentabilidad sobre activos operativos. Hemos vendido completamente nuestras acciones de la empresa a lo largo de los últimos doce meses con buenas ganancias. Hemos continuado reduciendo nuestra exposición a minas de oro, de algo más del 6% al 3,5% actual, con una visión táctica, no estratégica. La fuerte alza en 2019 del oro y de las minas de oro y plata, nos han ayudado a compensar el flojo comportamiento de las pequeñas compañías niponas. A medida que veamos caídas en las cotizaciones, iremos incrementando posiciones otra vez.

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 16,25%. El promedio del importe comprometido en derivados de Koala Capital Sicav en el periodo ha sido del 71,43%, reflejando el alto uso de derivados que se lleva a cabo, especialmente de cobertura durante este periodo.

Los activos de renta variable de la cartera están cubiertos en un 33,63% 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 -829.768,08 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.

La IIC tenía en cartera al finalizar el trimestre un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC: Tecnoquark Trust.

La IIC al final del trimestre tenía un incumplimiento pendiente de regularizar: 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.

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 48,48%. La volatilidad de Koala Capital Sicav durante el periodo ha sido del 6.96%

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 periodo actual, 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.

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.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La actividad económica mundial está ralentizándose por lo que cada vez es más difícil encontrar proyectos industriales o empresariales atractivos. La disminución progresiva de las inversiones empresariales (capex) en los últimos años, con un aumento en los dividendos y recompras de sus propias acciones lo refleja. En este escenario, todos los bancos centrales están aplicando políticas monetarias hiper-expansivas al unísono. Estamos ante el escenario soñado para la bolsa según los razonamientos de André Kostolany. Mucha liquidez, coste del dinero casi negativo y pocos proyectos empresariales atractivos.

Aunque pueda parecer un contrasentido, el entorno actual es positivo para la inversión en acciones. De hecho, la mayor parte del tiempo la psicología humana nos traiciona y nos empuja a cometer errores de inversión.

En 2012 ocurrió un escenario similar al actual con un fuerte parón económico, y salidas de dinero de los fondos de bolsa y entrada en los vehículos más conservadores (bonos e instrumentos monetarios). La realidad fue que las bolsas experimentaron muy fuertes alzas a partir de verano de 2012 que se alargaron dos años hasta verano de 2014 en las bolsas europeas y hasta verano 2015 en la bolsa norteamericana. Malas noticias económicas seguidas por políticas monetarias expansivas y el dinero que se había ido, vuelve a fluir hacia la bolsa.

Además, prácticamente en todos en los países del mundo desarrollado, el último en incorporarse ha sido USA, el rendimiento por dividendo que proporcionan las acciones ya es superior a los tipos de interés de los bonos a 10 años, incentivando el trasvase de ahorro. Si le añadimos la cifra récord de \$2,5 billones en liquidez disponible en los fondos de capital riesgo a nivel global (ver informe del 2º trimestre de 2019), que serán invertidos en empresas cotizadas y no cotizadas, puede ser otro elemento positivo en términos de flujos futuros de entrada en renta variable.

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	91	0,79	111	0,93
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	27	0,24	26	0,22
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	443	3,86	325	2,71
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	342	2,98	370	3,08
TOTAL RV COTIZADA		903	7,87	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 ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		904	7,88	834	6,95
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	803	6,99	804	6,69
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	114	1,00	116	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105234001 - PARTICIPACIONES BOWCAPITAL	EUR	64	0,56	65	0,54
TOTAL IIC		982	8,55	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		1.886	16,43	1.819	15,15
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	85	0,74	82	0,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		85	0,74	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	3,47	399	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		399	3,47	399	3,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		484	4,21	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		484	4,21	481	4,00
FR0000061129 - ACCIONES BOIRON SA	EUR	0	0,00	2	0,02
US3724C1018 - ACCIONES GENOMIC HEALTH INC	USD	348	3,03	133	1,11
US62548D1000 - ACCIONES MULTICHOICE GROUP LT	USD	0	0,00	5	0,04
FR0000060873 - ACCIONES MARIE BRIZARD WINE&S	EUR	92	0,80	100	0,83
US3614381040 - ACCIONES GAMCO INVESTORS INC-	USD	102	0,89	96	0,80
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	0	0,00	68	0,56
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORP.	EUR	88	0,77	111	0,92
PTES00AM0000 - ACCIONES ESTORIL SOL	EUR	116	1,01	129	1,07
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	106	0,92	0	0,00
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	142	1,23	139	1,15
US4525533083 - ACCIONES JMPALA PLATINUM-SPON	USD	111	0,97	84	0,70
JP3758130003 - ACCIONES UNITED INC	JPY	121	1,06	145	1,21
CH0102659627 - ACCIONES GAM HOLDING AG	CHF	33	0,29	37	0,30
JP3908700002 - ACCIONES MIYAJI ENGINEERING G	JPY	97	0,84	100	0,83
IT0005042467 - ACCIONES MASSIMO ZANETTI BEVE	EUR	0	0,00	73	0,61
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	150	1,31	146	1,22
JP3173100003 - ACCIONES HASHI TECHNICA INC	JPY	254	2,21	254	2,12
JP3876900006 - ACCIONES MARUJACHI HOLDINGS C	JPY	108	0,94	104	0,86
JP3169700006 - ACCIONES ENDO MANUFACTURING	JPY	142	1,23	140	1,16
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	120	1,05	117	0,98
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	170	1,48	160	1,33
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	337	2,93	351	2,92
GRS428003008 - ACCIONES THESSALONIKI WATER&	EUR	154	1,34	146	1,22
GB00BD0SFR60 - ACCIONES MOTORPOINT GROUP	GBP	0	0,00	174	1,45
GRS359353000 - ACCIONES ATHENS WATER SUPPLY	EUR	173	1,50	159	1,32
US92214X1063 - ACCIONES VAREX IMAGING CORP	USD	0	0,00	27	0,22
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	91	0,80	109	0,91
GB00B1722W11 - ACCIONES DART GROUP PLC	GBP	310	2,69	233	1,94
US9300591008 - ACCIONES WADDELL & REED FIN	USD	0	0,00	16	0,13
JP3806720003 - ACCIONES FUKUJI CHEMICAL	JPY	105	0,91	109	0,91
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	230	2,00	190	1,58
JP3644000006 - ACCIONES KANAKANO REFRIGERATORS	JPY	180	1,57	164	1,37
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	65	0,57	61	0,51
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	255	2,22	269	2,24
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	178	1,55	232	1,93
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	472	4,11	446	3,72
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	82	0,71	80	0,67
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	0	0,00	175	1,45
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	114	0,99	106	0,88
JP3539230007 - ACCIONES ITS TECH CO LTD	JPY	139	1,21	120	1,00
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	177	1,54	89	0,74
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	0	0,00	99	0,82
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	194	1,69	266	2,21
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	94	0,82	84	0,70
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	69	0,60	69	0,57
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	104	0,90	104	0,87
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	0	0,00	86	0,72
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	205	1,78	227	1,89
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	63	0,55	84	0,70
KYG4095J1094 - ACCIONES GREENLIGHT CAPITAL	USD	41	0,36	32	0,26
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	50	0,44	50	0,42
CA0106791084 - ACCIONES ALACER GOLD CORP	CAD	74	0,65	61	0,51
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	41	0,36	43	0,36
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	47	0,41	45	0,37
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	57	0,49	45	0,37
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	51	0,45	51	0,42
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	367	3,19	332	2,76
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	122	1,07	120	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	102	0,89	96	0,80
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	62	0,54	55	0,45
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	31	0,27	31	0,26
US8257242060 - ACCIONES SIBANYE GOLD LTD	USD	109	0,95	92	0,76
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYST	USD	161	1,40	176	1,46
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	USD	0	0,00	128	1,07
US3626074005 - ACCIONES GAFISA SA	USD	17	0,15	18	0,15
GA0000121459 - ACCIONES TOTAL GABON	EUR	0	0,00	101	0,84
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	34	0,30	58	0,48
TOTAL RV COTIZADA		7.456	64,93	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		7.456	64,93	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		7.940	69,14	8.432	70,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.826	85,57	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

No aplica en este informe

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.