

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiusris.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@gesiusris.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: 3 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 sujeta 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. La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de la sicav. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de

mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión de la sociedad conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización."

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,50	1,07	1,58	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,55	2,53	2,54	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	1.080.517,00	1.090.262,00
Nº de accionistas	206,00	212,00
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	21.426	19,8296	18,1827	20,0241
2023	22.438	18,8612	17,8739	19,5759
2022	21.506	18,9243	18,6285	20,2623
2021	21.938	19,4781	18,0549	20,0562

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D
------	------	------	---	------	-----

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,73	0,13	0,86	1,45	0,13	1,58	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
5,13	2,18	4,93	2,30	-4,15	-0,33	-2,84	7,43	11,53

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,41	0,41	0,40	0,41	1,61	1,60	1,63	1,62

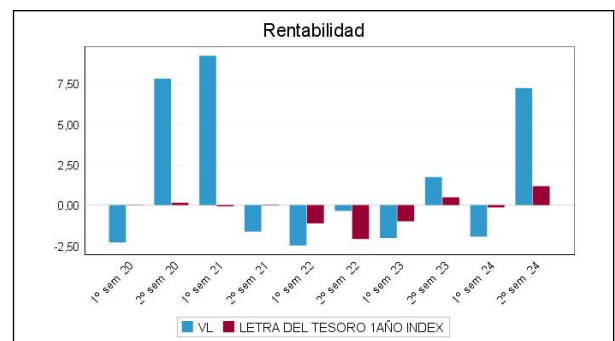
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.822	83,18	15.913	78,92
* Cartera interior	6.310	29,45	5.445	27,00
* Cartera exterior	11.423	53,31	10.427	51,71
* Intereses de la cartera de inversión	90	0,42	42	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	745	3,48	1.104	5,48
(+/-) RESTO	2.860	13,35	3.146	15,60
TOTAL PATRIMONIO	21.426	100,00 %	20.163	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)	20.163	22.438	22.438	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,89	-8,72	-9,68	-90,03
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,93	-1,97	4,88	-445,18
(+) Rendimientos de gestión	7,83	-1,11	6,64	-792,76
+ Intereses	0,68	0,58	1,26	15,15
+ Dividendos	0,64	0,80	1,44	-20,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	1.751,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,08	-2,65	-0,61	-177,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,47	-0,27	3,17	-1.357,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	0,21	0,75	160,14
± Otros resultados	0,41	0,22	0,63	79,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-0,92	-1,90	5,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,86	-0,72	-1,58	17,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-3,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-37,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-8,10
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,12	-61,84
(+) Ingresos	0,08	0,05	0,13	45,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,11	9,01
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,03	474,43
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.426	20.163	21.426	

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

3. Inversiones financieras

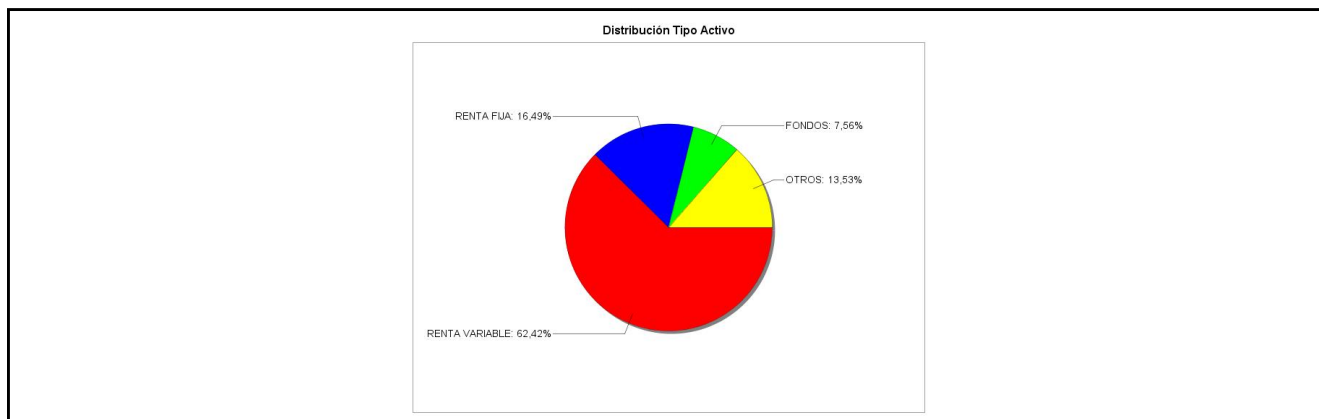
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.616	12,21	2.037	10,10
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	2.616	12,21	2.037	10,10
TOTAL RV COTIZADA	2.052	9,58	1.881	9,32
TOTAL RV NO COTIZADA	1	0,00	1	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.053	9,58	1.882	9,32
TOTAL IIC	1.640	7,65	1.526	7,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.310	29,44	5.445	26,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	959	4,48	1.447	7,18
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	959	4,48	1.447	7,18
TOTAL RV COTIZADA	11.453	53,42	10.397	51,58
TOTAL RV NO COTIZADA	31	0,15	33	0,16
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11.484	53,57	10.430	51,74
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	12.443	58,05	11.877	58,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.753	87,49	17.322	85,90

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
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	C/ Opc. PUT CBOE WPM US 65 (17/01/25) CURT	6	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CRESUD SA - SPONS ADR	C/ Opc. CALL CRESUD SA - WARRANT (08/03/26)	34	Inversión
Total subyacente renta variable		40	
TOTAL DERECHOS		40	
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WPM US 60 (19/09/25)	127	Cobertura
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WPM US 65 (19/09/25)	132	Cobertura
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDV US 41 (19/09/25)	495	Inversión
ANGLOGOLD ASHANTI - SPON ADR	V/ Opc. PUT CBOE AU US 26 (18/07/25)	113	Inversión
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	V/ Opc. PUT CBOE GOLD FIELDS 16 (17/04/25)	232	Inversión
ELDORADO GOLD CORP	V/ Opc. PUT CBOE ELDORADO GOLD 17 (18/07/25)	230	Cobertura
NEWMONT CORP	V/ Opc. PUT NEM US 45 20/06/25	565	Inversión
PART. VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE VANECK JUNIOR GOLD 47 (20/6/25)	545	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 150 (20/06/25)	246	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (21/03/25)	2.008	Cobertura
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (21/03/25)	1.661	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUROSTOXX (21/03/25)	3.544	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (13/03/2025)	1.157	Cobertura
BARRICK GOLD CORP	V/ Opc. PUT CBOE GOLD US 22 (20/06/25)	302	Inversión
BARRICK GOLD CORP	V/ Opc. PUT CBOE GOLD US 20 (20/06/25)	276	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GSK PLC - SPON ADR	V/ Opc. PUT CBOE GSK US 38 (16/05/25)	294	Inversión
PFIZER INC	V/ Opc. PUT CBOE PFE US 26 (20/06/25)	301	Inversión
PFIZER INC	V/ Opc. PUT CBOE PFE US 34 (20/06/25)	328	Inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	V/ Opc. PUT MONEP MC1 FP 600 (21/03/25)	240	Inversión
ROCHE HOLDING AG	V/ Opc. PUT EUX ROG SW 300 (20/06/25)	511	Inversión
PFIZER INC	V/ Opc. PUT CBOE PFE US 32 (20/06/25)	525	Inversión
GSK PLC - SPON ADR	V/ Opc. PUT CBOE GSK US 37 16/05/25	429	Inversión
BRISTOL-MYERS SQUIBB	V/ Opc. PUT CBOE BMY US 52,5 (21/03/25)	609	Inversión
ELDORADO GOLD CORP	V/ Opc. CALL CBOE EGO US 18 (17/01/25)	165	Cobertura
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GOOGL US 170 (21/03/25)	328	Inversión
PAYPAL HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT CBOE PYPL US 75 (21/03/25)	580	Inversión
PAYPAL HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT CBOE PYPL US 75 (17/01/25)	145	Inversión
AMAZON.COM INC	V/ Opc. PUT CBOE AMZN US 190 (21/03/25)	184	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN1 US 135 (17/01/25)	209	Inversión
ROCHE HOLDING AG	V/ Opc. PUT EUX ROG SW 300 (21/03/25)	383	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 135 (17/01/25)	391	Inversión
Total subyacente renta variable		17255	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (17/03/2025)	4.639	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/GBP (17/03/2025)	1.001	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		5639	
TOTAL OBLIGACIONES		22894	

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. Durante el periodo, la IIC vendió acciones emitidas por una entidad vinculada a la SGIC (Cementos Molins) por importe de 92.050,60 euros. 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.

El año 2024 se ha percibido como un período alcista en los mercados bursátiles, aunque la realidad muestra divergencias significativas según las regiones y, especialmente, el tamaño de las empresas. Un ejemplo notable es el sector tecnológico.

Mientras el índice Nasdaq 100, compuesto por las mayores compañías tecnológicas, se revalorizó un +25,9%, una inversión equiponderada en todas las acciones del Nasdaq habría generado solo un +8,3%. Por su parte, las 250 pequeñas compañías tecnológicas japonesas del índice TSE Growth 250 registraron una pérdida del -8,81%, mientras que el índice FTSE TechMark, que agrupa pequeñas tecnológicas en Reino Unido, cayó un -2,45%.

Este "efecto tamaño" no se limita al sector tecnológico, sino que se observa en la mayoría de los índices globales en 2024. Por ejemplo, en Estados Unidos, el S&P 500 ganó un +23,8%, pero el índice de pequeñas empresas S&P 600 Small apenas creció un +6,7%. En Japón, mientras el Topix subió un +17,7%, su versión de pequeñas capitalizaciones solo alcanzó un +11,3%. En Alemania, incluso las pequeñas y medianas empresas (MDAX y SDAX) sufrieron pérdidas.

A finales de 2024, las 10 mayores compañías representaban el 40% del S&P 500, mientras que las otras 490 sumaban el 60% restante. Esta concentración es la más alta registrada en al menos 50 años. En comparación, durante el pico de concentración de 1972 (las Nifty Fifty), estas suponían un 34%, y en la burbuja de internet en el año 2000, un 26%. Históricamente, estos niveles de concentración, junto con movimientos acelerados, han coincidido con picos del mercado.

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 se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido, el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del 1,17% con una volatilidad del 0,54%, frente a un rendimiento de la IIC del 7,22% con una volatilidad del 8,28%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 21.426.204,50 euros, lo que supone un + 6,26% comparado con los 20.163.229,71 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 206 accionistas, -6 menos de los que había a 30/06/2024.

La rentabilidad neta de gastos de KOALA CAPITAL, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 7,22% con una volatilidad del 8,28%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,62%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 27521,2€.

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.

En 2024, algunos de los rendimientos más destacados de nuestra cartera incluyeron a Cresud (Argentina), que registró una revalorización del +44% gracias a las nuevas políticas implementadas tras el cambio de gobierno argentino, situando a la Bolsa de Buenos Aires como la más rentable del mundo en 2024; Newlat Food e Italian Wine Brands (Italia), donde Newlat Food alcanzó una revalorización del +57%, lo que motivó una reducción de nuestras posiciones a partir del verano; Waters Corporation, empresa de análisis de agua que destacó en nuestra cartera; y Maruzen (Japón), cuyo buen rendimiento estuvo impulsado por el "boom" turístico en Japón. Entre las posiciones con peor rendimiento se encuentran compañías como Biesse e Interpump (Italia), ETSY (EE. UU.), Allfunds (Países Bajos) y Global Dominion (España), que se vieron afectadas por la salida de flujos inversores en este entorno de alta concentración. Asimismo, hemos vendido nuestras posiciones en Papyless e IFIS Japan para dar espacio a nuevas oportunidades e iniciado posiciones compradoras mediante derivados en la farmacéutica británica Glaxo Smith Kline.

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 grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 22,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 65,21.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 724833,63 €.

d) Otra información sobre inversiones.

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 TECHNOMECA AEROSPACE SA y de TEN SIXTY FOUR LTD.

En el semestre se han percibido ingresos derivados de la resolución de una demanda colectiva en un caso sobre operativa de derivados sobre oro (45\$).

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados), al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 48,40% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,28%.

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 semestre no se ha ejercido el derecho a voto a ninguna JGA.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el ejercicio 2024 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 5381,12 euros por el servicio de Alphavalu y Danske Bank. En Koala Capital Sicav el research es una herramienta que nos permite tener una visión inicial más profunda de las compañías en las que queremos invertir. Tanto en el caso de AlphaValue, pero muy especialmente en el caso de Danske Bank también nos aporta la posibilidad de tener una relación directa con los equipos directivos de las compañías y asistir a varios eventos anuales para reunirnos con ellos. Para el ejercicio 2025 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 5610,05 euros por el servicio ofrecido por Alphavalu y Danske Bank.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El 2024 ha sido uno de los años más desafiantes para Koala Capital Sicav. Nuestra estrategia de coberturas permanentes, diseñada para reducir el riesgo de la cartera, ha funcionado muy bien desde el lanzamiento de Koala en 2007, ayudándonos a navegar múltiples crisis bursátiles. Sin embargo, las grandes divergencias del mercado en 2024, provocadas por esta concentración histórica en unas pocas acciones, penalizaron nuestro rendimiento en el primer semestre.

Gracias a un excelente comportamiento de nuestra selección de acciones, cerramos el año con una rentabilidad positiva. Aunque inferior a registros anteriores, este resultado es destacable en un entorno contrario a nuestra estrategia.

Las compañías mineras de oro, con revalorizaciones de hasta tres dígitos en algunos casos, fueron las que más aportaron a nuestra cartera. También nuestras dos mayores posiciones, la canadiense Constellation Software y la británica JET2 PLC, lograron una revalorización promedio del +30% en 2024, siendo claves para nuestro desempeño.

En Koala Capital Sicav, mantenemos una cuarta parte de nuestro patrimonio invertido en activos reales como oro, activos agroalimentarios, ganaderos, forestales y de agua. Desde nuestro lanzamiento, nuestro principal objetivo ha sido la protección patrimonial. En todos los eventos de crisis desde 2007, hemos logrado preservar el valor para nuestros inversores. Nuestra estrategia ha demostrado su capacidad para adaptarse a periodos de caídas en los mercados, convirtiéndola en un activo ideal para diversificar y combinar con vehículos de mayor riesgo.

Mantenemos nuestro compromiso con una gestión prudente y diversificada, enfocada en proteger y hacer crecer el patrimonio de nuestros inversores. Seguiremos identificando oportunidades en activos reales y sectores clave, priorizando la estabilidad y el rendimiento sostenible en un entorno global desafiante.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES0505047987 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 3,27 2025-06-13	EUR	98	0,46	0	0,00
ES0530625138 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 3,46 2025-06-26	EUR	98	0,46	0	0,00
ES0530625138 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 4,26 2025-06-26	EUR	97	0,45	0	0,00
ES0505047953 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 4,06 2025-03-14	EUR	196	0,92	0	0,00
ES0505630048 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 3,71 2025-09-11	EUR	482	2,25	0	0,00
ES0583746591 - PAGARE VIDRALA 3,10 2025-03-11	EUR	99	0,46	0	0,00
ES0505630014 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,12 2025-01-29	EUR	294	1,37	0	0,00
ES0505122426 - PAGARE METROVACESA 4,18 2025-01-17	EUR	196	0,91	0	0,00
ES0583746583 - PAGARE VIDRALA 4,07 2025-01-10	EUR	98	0,46	0	0,00
ES05050470A4 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 4,45 2025-04-15	EUR	97	0,45	0	0,00
ES0505047979 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 4,58 2025-02-13	EUR	194	0,91	194	0,96
ES0583746567 - PAGARE VIDRALA 4,21 2024-12-11	EUR	0	0,00	98	0,49
ES0530625070 - PAGARE ENCE ENERGIA Y CELUL 4,95 2024-11-28	EUR	0	0,00	292	1,45
ES0583746542 - PAGARE VIDRALA 4,20 2024-07-11	EUR	0	0,00	297	1,47
ES0505047946 - PAGARE BARCELO CORP EMPRESA 4,63 2025-01-16	EUR	97	0,45	97	0,48
ES0521975393 - PAGARE CAF 4,35 2024-07-12	EUR	0	0,00	197	0,98
ES0505130619 - PAGARE GLOBAL DOMINION 5,30 2025-03-07	EUR	570	2,66	570	2,82
ES0505122376 - PAGARE METROVACESA 4,01 2024-07-12	EUR	0	0,00	99	0,49
ES0505130601 - PAGARE GLOBAL DOMINION 4,95 2024-11-15	EUR	0	0,00	194	0,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.616	12,21	2.037	10,10
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		2.616	12,21	2.037	10,10
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SA	EUR	448	2,09	279	1,38
ES0105561031 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA-B	EUR	410	1,91	235	1,16
ES0133421000 - ACCIONES EUROESPES SA	EUR	73	0,34	73	0,36
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	0	0,00	21	0,11
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	0	0,00	21	0,10
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	379	1,77	436	2,16
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	88	0,41	91	0,45
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	315	1,47	348	1,72
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	340	1,59	377	1,87
TOTAL RV COTIZADA		2.052	9,58	1.881	9,32
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	1	0,00	1	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		1	0,00	1	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.053	9,58	1.882	9,32
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	1.511	7,05	1.408	6,98
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	129	0,60	118	0,58
TOTAL IIC		1.640	7,65	1.526	7,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.310	29,44	5.445	26,98
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
XS2784402658 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 4,50 2024-09-12	EUR	0	0,00	489	2,43
XS2778368238 - PAGARE ACCIONA 4,42 2025-02-28	EUR	959	4,48	958	4,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		959	4,48	1.447	7,18
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		959	4,48	1.447	7,18
JP3361000007 - ACCIONES SE HOLDINGS AND INCU	JPY	329	1,53	0	0,00
JP3436040004 - ACCIONES SOFTCREATE HOLDINGS	JPY	127	0,59	0	0,00
JP3167370000 - ACCIONES IM&A RESEARCH INSTITU	JPY	75	0,35	0	0,00
CA3499421020 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	CAD	107	0,50	117	0,58
JP3551440005 - ACCIONES DENSAN SYSTEM HOLDIN	JPY	161	0,75	0	0,00
JP3423510001 - ACCIONES SERAKU CO LTD	JPY	168	0,78	0	0,00
SE0017105620 - ACCIONES DYNVOX GROUP AB	SEK	170	0,79	0	0,00
SE0017105620 - ACCIONES TOBI DYNVOX AB	SEK	0	0,00	147	0,73
IT0003492391 - ACCIONES DIASORIN SPA	EUR	232	1,08	217	1,08
BMG02782084 - ACCIONES PETRA DIAMONDS LTD	GBP	44	0,21	28	0,14
US4500473032 - ACCIONES IRSA-SP ADR	USD	22	0,10	13	0,06
JP3152910000 - ACCIONES INTEGRAL CORP	JPY	187	0,88	0	0,00
JP3388450003 - ACCIONES JUSTSYSTEMS CORP	JPY	194	0,91	157	0,78
JP3758230001 - ACCIONES INEQJAPAN INC	JPY	82	0,38	133	0,66
GB00BP6S8Z30 - ACCIONES OXFORD NANOPORE TECH	GBP	122	0,57	87	0,43
SE0017769995 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	337	1,57	377	1,87
US09075V1026 - ACCIONES BIONTECH SE-ADR	USD	209	0,98	143	0,71
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	7	0,03	18	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	126	0,59	131	0,65
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	266	1,24	0	0,00
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	223	1,04	291	1,44
GB00BF3SQB83 - ACCIONES MIND GYM LTD	GBP	26	0,12	37	0,18
JP3161600006 - ACCIONES SEC CARBON LTD	JPY	135	0,63	0	0,00
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	1	0,01
AU000000AGD4 - ACCIONES AUSTRAL GOLD LTD	AUD	5	0,02	6	0,03
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	100	0,47	144	0,72
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	CAD	44	0,20	27	0,14
GB00B1722W11 - ACCIONES JET2 PLC	GBP	709	3,31	695	3,45
VGG379591065 - ACCIONES GEM DIAMONDS LTD	GBP	53	0,25	61	0,30
CA54928Q1081 - ACCIONES LUCARA DIAMOND CORP	CAD	94	0,44	74	0,37
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	387	1,81	352	1,74
FR0004045847 - ACCIONES VOYAGEURS DU MONDE	EUR	198	0,93	192	0,95
AU000000AMI1 - ACCIONES AURELIA METALS LTD	AUD	73	0,34	85	0,42
JP3105070001 - ACCIONES IFIS JAPAN LTD	JPY	0	0,00	190	0,94
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	50	0,23	57	0,28
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	163	0,76	165	0,82
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	144	0,67	138	0,68
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORP.	EUR	104	0,48	88	0,44
PTES00AM0000 - ACCIONES ESTORIL SOL	EUR	70	0,32	98	0,48
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	96	0,45	124	0,62
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	279	1,30	317	1,57
JP3427800002 - ACCIONES ZENITAKA CORP	JPY	155	0,73	164	0,82
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	137	0,64	141	0,70
JP3781540004 - ACCIONES PAPYLESS CO LTD	JPY	0	0,00	97	0,48
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	150	0,70	162	0,80
JP3843360003 - ACCIONES HOKUYAKU TAKEYAMA	JPY	33	0,15	0	0,00
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	127	0,59	139	0,69
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	5	0,03	0	0,00
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	134	0,62	144	0,72
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	142	0,66	133	0,66
JP3806720003 - ACCIONES FUKUVI CHEMICAL	JPY	76	0,35	81	0,40
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	132	0,62	81	0,40
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	131	0,61	60	0,30
JP3921060004 - ACCIONES MEDIKIT CO. LTD	JPY	166	0,77	171	0,85
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GRUOP PLC	GBP	0	0,00	124	0,62
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	0	0,00	154	0,77
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	223	1,04	265	1,32
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	309	1,44	303	1,50
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	196	0,91	266	1,32
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	159	0,74	162	0,81
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	210	0,98	174	0,86
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	167	0,78	142	0,70
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	112	0,52	90	0,45
IT0003097257 - ACCIONES BIESSE S.P.A	EUR	108	0,51	157	0,78
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	75	0,35	53	0,26
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	135	0,67
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	279	1,30	259	1,28
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.427	6,66	1.366	6,78
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	128	0,60	115	0,57
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	147	0,69	131	0,65
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	96	0,45	95	0,47
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	510	2,38	321	1,59
TOTAL RV COTIZADA		11.453	53,42	10.397	51,58
AU0000221418 - ACCIONES MEDUSA MINING LTD	AUD	31	0,15	33	0,16
TOTAL RV NO COTIZADA		31	0,15	33	0,16
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		11.484	53,57	10.430	51,74
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		12.443	58,05	11.877	58,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.753	87,49	17.322	85,90

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

Gesuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa

vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2024, ha sido de 3.800.816,87 €, de los que 3.097.503,69 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 60 empleados, y 703.313,18 € en concepto de remuneración variable, a 21 de esos 60 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 604.992,47 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 146.442,47 € corresponden a retribución variable, recibida por 2 de los 3 altos cargos. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de y 1.907.366,18 € de los que 1.448.788,82 € han sido de remuneración fija y 458.577,36 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 22 y 13 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

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.