

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE 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.gesuris.com.

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

Dirección

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesuris.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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,97	1,19	2,16	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,12	-0,13	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	561.717,00	603.408,00
Nº de accionistas	180,00	183,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.067	14,3608	13,1700	14,3630
2015	7.787	12,8066	11,9774	13,9367
2014	8.223	12,7984	12,3557	13,6850
2013	8.945	12,6044	12,1372	13,7185

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,73	0,21	0,94	1,45	1,02	2,47	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

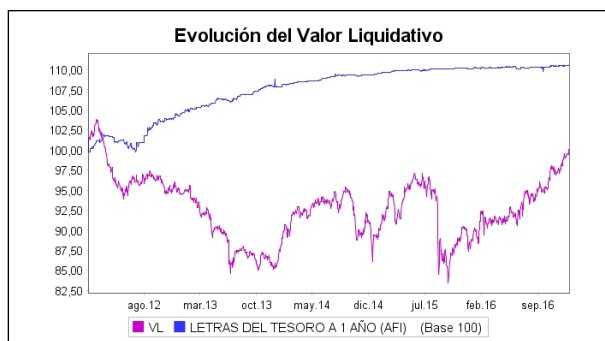
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
12,14	5,24	2,55	1,74	2,14	0,06	1,54	-7,37	-4,79

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,42	0,42	0,42	0,42	1,70	1,65	1,62	0,00

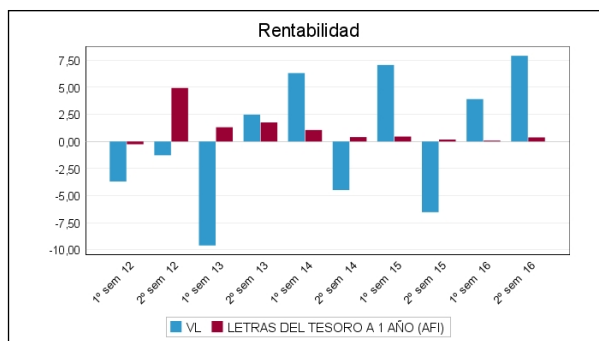
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.527	80,91	6.252	77,86
* Cartera interior	1.264	15,67	1.495	18,62
* Cartera exterior	5.241	64,97	4.739	59,02
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,27	17	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	512	6,35	496	6,18
(+/-) RESTO	1.028	12,74	1.283	15,98
TOTAL PATRIMONIO	8.067	100,00 %	8.030	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)	8.030	7.787	7.787	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,19	-0,74	-8,10	926,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,64	3,86	11,59	108,55
(+) Rendimientos de gestión	8,72	5,56	14,36	65,06
+ Intereses	0,20	0,21	0,40	-0,38
+ Dividendos	0,50	0,92	1,41	-43,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	0,69	0,87	-70,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,71	-1,72	4,19	-450,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	5,34	5,40	-96,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,28	0,17	1,47	711,64
± Otros resultados	0,65	-0,05	0,62	-1.567,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,76	-2,88	-32,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,94	-1,54	-2,47	-35,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	-6,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	1,39
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,09	-0,16	-17,57
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,11	6,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,11	7,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-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)	8.067	8.030	8.067	

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

3. Inversiones financieras

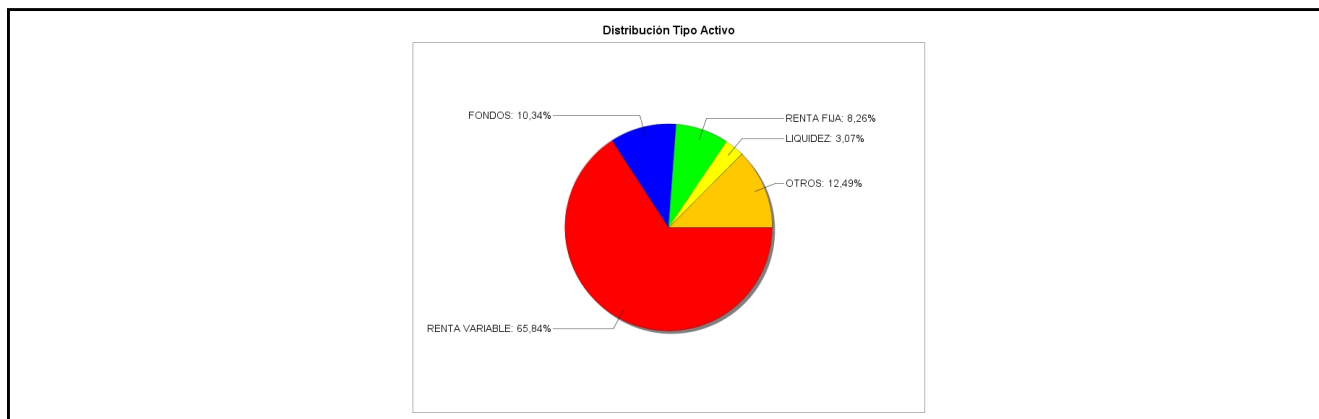
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	400	4,96	766	9,55
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	400	4,96	766	9,55
TOTAL IIC	834	10,34	729	9,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.233	15,30	1.495	18,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	666	8,25	651	8,11
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	666	8,25	651	8,11
TOTAL RV COTIZADA	4.912	60,91	4.701	58,56
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.912	60,91	4.701	58,56
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.578	69,16	5.352	66,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.812	84,46	6.847	85,29

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
NETFLIX INC	C/ Opc. PUT CBOE NFLX US 120 (20/01/17)	68	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MANITOWOC COMPANY INC	C/ Opc. PUT CBOE MTW1 US 13 (20/01/17) C	63	Inversión
Total subyacente renta variable		132	
TOTAL DERECHOS		132	
E.ON AG	V/ Opc. PUT EUX EOA GR 8 (17/03/17)	80	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 22 (17/03/17)	209	Inversión
RWE AG XETRA	V/ Opc. PUT EUX RWE GR 13 (17/03/17)	182	Inversión
RWE AG XETRA	V/ Opc. PUT EUX RWE GR 12 (17/03/17)	168	Inversión
WADDELL & REED FINANCIAL A-	V/ Opc. PUT CBOE WDR US 25 (16/06/17)	119	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2240 (17/03/17)	1.065	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2220 (17/03/17)	1.161	Inversión
FTSE 100 INDEX	V/ Fut. FUT. LIFFE FTSE 100 (17/03/17)	242	Inversión
NOVO NORDISK A/S - SPONS ADR	V/ Opc. PUT CBOE NVO US 40 (16/06/17)	126	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (17/03/17)	326	Inversión
IBEX 35 INDEX	C/ Fut. FUT. MEFF IBEX (20/01/17)	553	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT. ICE MINI RUSSELL 2000 (17/03/17)	845	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (17/03/17)	564	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3200 (17/03/17)	1.120	Inversión
PART. ISHARES MSCI MEXICO CAPPED ETF	V/ Opc. PUT CBOE EWW US 45 (20/01/17)	193	Inversión
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	V/ Opc. PUT CBOE FDS US 170 (16/06/17)	145	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PART. ISHARES MSCI MEXICO CAPPED ETF	V/ Opc. PUT CBOE EWW US 45 (17/03/17)	205	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3150 (17/03/17)	788	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 92 (17/03/17)	276	Inversión
SKECHERS USA INC-CL A	V/ Opc. PUT CBOE SKX US 25 (20/01/17)	107	Inversión
EXXON MOBIL CORPORATION	V/ Opc. CALL CBOE XOM US 85 (20/01/17)	145	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 27,5 (20/01/17)	261	Inversión
MANITOWOC COMPANY INC	V/ Opc. CALL CBOE MTW1 US 20 (20/01/17)	51	Inversión
Total subyacente renta variable		8931	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (15/03/17)	2.014	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/CAD (15/03/17)	124	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/03/17)	2.130	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4268	
TOTAL OBLIGACIONES		13199	

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

A fecha 21/11/2016 la CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: ROYAL BANK OF CANADA (RBC) Nuevo grupo: BANCA MARCH. A fecha 29/12/2016 se comunica un endeudamiento con obligaciones a terceros superior al 5%,

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/12/2016 existía una participación que representaba el 25,29 por ciento del patrimonio de la IIC. 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 el periodo Koala Capital Sicav ha incorporado algunas nuevas posiciones y ha aumentado su exposición global a la renta variable al no renovar algunas de las coberturas que han ido venciendo, concretamente las coberturas sobre renta variable europea y sobre acciones de compañías mineras de hora. A diferencia de otros años, agosto ha sido un mes muy tranquilo. Probablemente el "Brexit" en junio, que provocó nerviosismo y fuertes ventas en diversos activos, ya empujó fuera del mercado a muchos inversores, calmando al resto para los meses siguientes.

En el mercado nacional, hemos vendido nuestra posición en la pequeña compañía de recursos humanos Catenon, tras los malos resultados publicados. Por otra parte, incrementamos nuestra posición en Naturhouse hasta cerca del 1% de la cartera. Otras compañías que hemos vendido totalmente son Inmob. Colonial y en la aerolínea IAG (la fusión entre British Airways e Iberia).

En el mercado internacional hemos realizado distintos cambios en la cartera. En primer lugar, en septiembre y octubre vendimos la totalidad de nuestra posición en Apple. La compañía de California ha sido nuestra primera posición durante bastantes años y nos ha proporcionado unas buenas plusvalías superiores al +40%. Otro gigante tecnológico ha visto reducido su peso en nuestra cartera, nuestra posición en Google ha pasado del 2% al 1%, tras comprarla hace más de cinco años a \$252 por acción, el pasado 21 de octubre las vendimos parcialmente por encima de los \$800 por acción.

También hemos vendido completamente nuestra posición compradora de bancos europeos, por medio de derivados. Esta posición ya dijimos que era una táctica no estratégica, y tras comprarla en los mínimos post-Brexit hemos obtenido una revaloración cercana al +20%.

Otras compañías que hemos incorporado este periodo compañías que hemos incorporado durante el periodo son la

empresa de fertilizantes agrícolas Mosaic Co., tras el desplome sufrido en los últimos cinco años, por algo más del 2% de la cartera y en Facset Inc, el contribuidor de datos. En el sector consumo hemos comprado acciones de la compañía de calzados norteamericana Skechers, una de las marcas de mayor éxito en los últimos tiempos y en el sector médico hemos aumentado posiciones en Varian Medical, la líder mundial en maquinaria de tratamiento del cáncer (radioterapia). En el mercado francés hemos comprado acciones del Grupo Bolloré en la Bolsa de París, la compañía mantiene fuertes intereses en África, infraestructuras y plantaciones agrícolas y forestales: Tiene además participaciones de control en los grupos franceses Vivendi y Havas.

En Japón, mantenemos a final de periodo una exposición cercana al 30% de la cartera, aunque la hemos reajustado. Tras profundizar en el análisis de las mejores compañías hemos sustituido diversas empresas por otras con aún mayor potencial de revalorización. El potencial de revalorización de nuestra posición en acciones japonesas es el mayor que hemos visto en más de veinte años. Esperamos que esta sea una de las principales, sino la mayor, fuente de rentabilidad futura en Koala Capital Sicav. El “margen de seguridad” es enorme y por tanto es cuestión de tiempo que el mercado acabe reconociéndolo.

Nuestra visión y posiciones sobre el actual mercado ha ido cambiando los últimos meses, si durante la primera mitad del año apostábamos por una tendencia claramente bajista, actualmente tenemos una opinión más neutral de los mercados financieros a nivel global, tal y cómo lo refleja la evolución de nuestra exposición neta a bolsa. Tal y como hacemos habitualmente, estaremos vigilantes que los citados indicadores internos y externos del mercado por si detectamos cambios significativos que refuten nuestra principal hipótesis.

El patrimonio de la SICAV ha aumentado un 0,46% durante el periodo, en línea con la evolución del valor liquidativo de la IIC y reflejando salidas por parte de algunos accionistas. Por su parte, el número de accionistas de Koala se ha mantenido estable con una pequeña reducción del -1,64% de 183 a 180. Durante el periodo el valor liquidativo ha aumentado un 7,91%, con una diferencia de 7,54 puntos porcentuales respecto la letra del tesoro español a 1 año. Koala ha mantenido la tendencia positiva iniciada en el primer semestre. La evolución de los principales factores que han influido en la rentabilidad ya han sido comentados en los párrafos anteriores.

Koala Capital Sicav no tiene un índice de referencia, su comparación con las letras del tesoro español a un año carece de sentido, ya sea por el nivel de diversificación como por el perfil de riesgo de Koala. La SICAV ha presentado una volatilidad del 6,21% durante el segundo semestre, en línea de la volatilidad registrada durante la primera mitad año. Por su parte la volatilidad de las letras del tesoro español a un año ha sido del 0,87%, con una amplia diferencia.

La TER de la Sicav durante el tercer trimestre de 2016 ha sido del 0,84%, en línea con las comisiones establecidas por el folleto del fondo.

A cierre del periodo la exposición a renta variable de la cartera de Koala es del 65,84% en contado y del -36,68% en derivados, el riesgo medio global en renta variable durante el periodo ha sido del 26,21% del patrimonio y a cierre del mismo era del 39,48% del patrimonio. La poca variabilidad de la exposición de la cartera a la renta variable se explica por una estabilidad general en la mayoría de posiciones de la cartera, los mayores cambios se han producido en el aumento en las exposiciones a la renta variable japonesa de unos 11 puntos porcentuales y la reducción de las coberturas a la renta variable americana.

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 12,48%. 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 75,03%, 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.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Límite de inversión del 10% en IIC excedido.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.039.469,52€, de los que 1.694.332,91€ han sido en concepto de remuneración fija, y 345.136,61€ en concepto de remuneración variable, recibida por 44 y 14 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 308.536,61€

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 7, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 46923,9€

Del total de la remuneración percibida por los empleados de la gestora responsables de la gestión de esta IIC, 26982,96, € son generados por la comisión de gestión sobre resultados.

No existen altos cargos de la Gestora que, en virtud de dicho cargo, 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
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	76	0,94	81	1,01
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	29	0,36	28	0,35
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	83	1,03	48	0,60
ES0112320009 - ACCIONES CATENON SA	EUR	0	0,00	71	0,88
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	0	0,00	292	3,64
ES0139140042 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	49	0,61
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	212	2,63	198	2,46
TOTAL RV COTIZADA		400	4,96	766	9,55
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		400	4,96	766	9,55
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	628	7,78	546	6,80
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	128	1,59	103	1,28
ES0105234001 - PARTICIPACIONES GLOBAL STRATEGY	EUR	78	0,97	80	0,99
TOTAL IIC		834	10,34	729	9,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.233	15,30	1.495	18,62
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	90	1,11	85	1,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		90	1,11	85	1,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	176	2,18	166	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		176	2,18	166	2,07
FR0012432904 - RENTA FIJA DANONE SA 0,02 2020-01-14	EUR	400	4,96	400	4,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		400	4,96	400	4,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		666	8,25	651	8,11
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		666	8,25	651	8,11
FR0004038263 - ACCIONES PARROT SA	EUR	66	0,82	0	0,00
IT0005211237 - ACCIONES ITALGAS	EUR	121	1,51	0	0,00
US3073051027 - ACCIONES FANUC CORP-UNSP ADR	USD	81	1,00	0	0,00
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	22	0,28	0	0,00
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	113	1,40	0	0,00
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	213	2,65	0	0,00
JP3899800001 - ACCIONES MITSUBISHI MOTORS CO	JPY	211	2,62	0	0,00
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	129	1,59	0	0,00
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	113	1,40	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	151	1,87	61	0,76
JP3845800006 - ACCIONES HOSIDEN CORP	JPY	0	0,00	34	0,43
JP3750400008 - ACCIONES MICRONICS JAPAN	JPY	23	0,28	19	0,23
JP3481400004 - ACCIONES DAIKYO INC	JPY	0	0,00	25	0,31
JP3169800004 - ACCIONES ENPLAS CORP	JPY	81	1,01	42	0,53
JP3539230007 - ACCIONES ITS TECH CO LTD	JPY	61	0,76	26	0,32
JP3607800004 - ACCIONES TOYO COMMUNICATION	JPY	0	0,00	50	0,62
JP3619200003 - ACCIONES TECHNO ASSOCIE CO LT	JPY	0	0,00	4	0,05
JP3818400008 - ACCIONES FUJITSU GENERAL	JPY	40	0,50	39	0,49
JP3432500001 - ACCIONES SOTSU CO LTD	JPY	0	0,00	30	0,38
JP3747800005 - ACCIONES NIPPON PILLAR PACK	JPY	51	0,63	41	0,51
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	54	0,67	28	0,35
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	59	0,73	31	0,39
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	0	0,00	22	0,27
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	80	1,00	56	0,69
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	42	0,52	48	0,60
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	124	1,54	23	0,29
JP3945200008 - ACCIONES YUASA TRADING	JPY	44	0,54	34	0,42
JP3528450004 - ACCIONES CHIYODA INTEGRE	JPY	0	0,00	31	0,39
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	79	0,98	31	0,39
JP3820900003 - ACCIONES FUJIMI INC	JPY	0	0,00	39	0,49
JP3992000004 - ACCIONES WAKITA & CO LTD	JPY	0	0,00	31	0,38
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	133	1,65	40	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3105700003 - ACCIONES AOKI SUPER CO LTD	JPY	0	0,00	43	0,54
JP3918200001 - ACCIONES MEISEI INDUSTRIAL	JPY	0	0,00	41	0,51
JP3108080007 - ACCIONES AXELL CORP	JPY	34	0,42	25	0,32
JP3936800006 - ACCIONES YAMAZEN CORP	JPY	135	1,67	85	1,06
JP3767810009 - ACCIONES HAZAMA ANDO CORP	JPY	102	1,26	80	1,00
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	89	1,11	87	1,08
JP3873400000 - ACCIONES MARUKYO CORP	JPY	79	0,99	23	0,29
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	154	1,91	87	1,09
GB0007323586 - ACCIONES RENISHAW PLC	GBP	65	0,81	110	1,37
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	85	1,05	70	0,88
CA64156L1013 - ACCIONES INEVSUN RESOURCES	CAD	22	0,27	20	0,24
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	82	1,01	65	0,81
NL0010949392 - ACCIONES CNOVA NV	EUR	0	0,00	59	0,74
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	125	1,55
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	63	0,79
KYG4095J1094 - ACCIONES GREENLIGHT CAPITAL	USD	92	1,14	123	1,53
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	58	0,72	72	0,90
CA0106791084 - ACCIONES ALACER GOLD CORP	CAD	31	0,39	43	0,54
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	60	0,75	47	0,59
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	55	0,69	56	0,70
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	32	0,40	39	0,48
US8454671095 - ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY	USD	0	0,00	113	1,41
GB00B74CDH82 - ACCIONES CAIRN ENERGY PLC	GBP	55	0,69	50	0,62
US52603A1097 - ACCIONES LENDINGCLUB CORP	USD	33	0,41	10	0,13
CH0039821084 - ACCIONES METALL ZUG AG	CHF	45	0,56	39	0,48
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	0	0,00	349	4,35
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	60	0,75	75	0,93
GB00B83VD954 - ACCIONES MAN GROUP PLC	GBP	105	1,31	105	1,31
US74972G1031 - ACCIONES RPX CORPORATION	USD	78	0,97	63	0,78
US6677461013 - ACCIONES NORTHWEST PIPE CO	USD	98	1,22	50	0,62
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	80	0,99	75	0,94
JP3540800004 - ACCIONES TEIKOKU SEN-I CO LTD	JPY	0	0,00	29	0,36
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	74	0,92	77	0,96
JP3799700004 - ACCIONES BML INC	JPY	0	0,00	115	1,43
JP3802600001 - ACCIONES FAMILYMART CO LTD	JPY	57	0,71	49	0,61
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	46	0,57	43	0,53
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	EUR	0	0,00	181	2,26
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	0	0,00	90	1,12
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	54	0,67	113	1,40
US3755581036 - ACCIONES GLEAD SCIENCES INC	USD	109	1,35	0	0,00
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYST	USD	211	2,61	111	1,38
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	USD	91	1,13	161	2,01
CA82823L1067 - ACCIONES SILVER STANDARD RESO	USD	0	0,00	49	0,61
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	79	0,98	68	0,85
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	123	1,53	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	187	2,33
GA0000121459 - ACCIONES TOTAL GABON	EUR	60	0,75	51	0,64
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	68	0,84	58	0,72
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	86	1,07
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	114	1,41	153	1,91
TOTAL RV COTIZADA		4.912	60,91	4.701	58,56
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.912	60,91	4.701	58,56
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.578	69,16	5.352	66,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.812	84,46	6.847	85,29

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.