

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/10/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7,
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o en un Estado de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de 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	0,41	0,63	1,59	1,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,20	-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	598.656,00	603.408,00
Nº de accionistas	178,00	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	8.169	13,6463	13,1700	13,7784
2015	7.787	12,8066	11,9774	13,9367
2014	8.223	12,7984	12,3557	13,6850
2013	8.945	12,6044	12,1372	13,7185

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado	Base de	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,36	-0,23	0,14	1,09	0,57	1,66	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

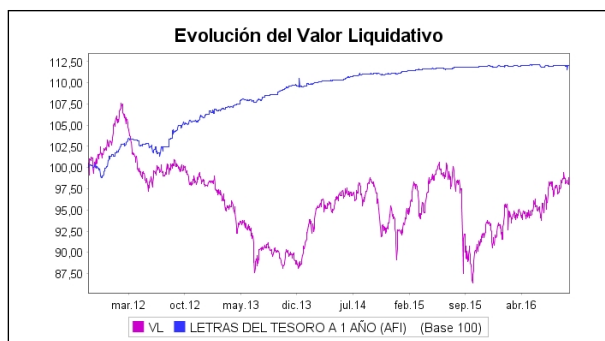
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
6,56	2,55	1,74	2,14	5,76	0,06	1,54	-7,37	-4,79

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)	1,26	0,42	0,42	0,42	0,44	1,70	1,65	1,62	0,00

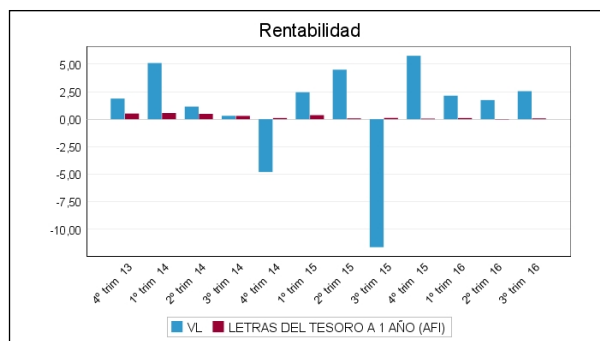
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	6.495	79,51	6.252	77,86
* Cartera interior	1.288	15,77	1.495	18,62
* Cartera exterior	5.187	63,50	4.739	59,02
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,24	17	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	639	7,82	496	6,18
(+/-) RESTO	1.035	12,67	1.283	15,98
TOTAL PATRIMONIO	8.169	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	7.701	7.787	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,79	2,43	-1,54	-133,92
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,50	1,76	6,38	47,96
(+) Rendimientos de gestión	2,71	2,88	8,27	-2,00
+ Intereses	0,09	0,11	0,29	-21,45
+ Dividendos	0,29	0,80	1,21	-62,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,67	0,69	-98,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,65	0,17	1,04	1.539,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,61	0,38	4,63	-268,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,29	0,37	0,46	-19,87
± Otros resultados	0,01	0,37	-0,04	-98,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-1,15	-1,98	-78,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-1,01	-1,66	-85,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	5,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-2,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	1,12
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,13	-43,64
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,09	10,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,09	12,29
+ 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)	8.169	8.030	8.169	

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

3. Inversiones financieras

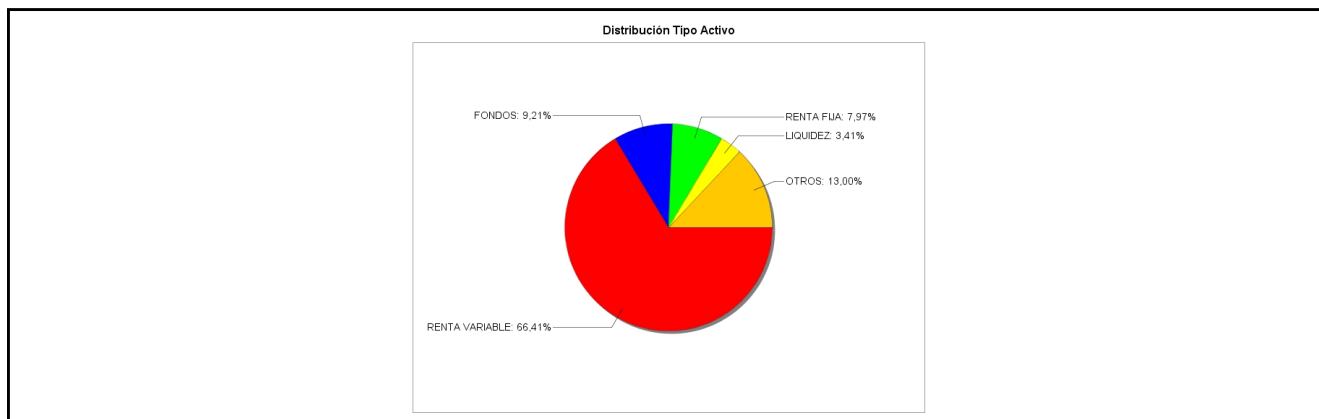
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	535	6,56	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	535	6,56	766	9,55
TOTAL IIC	752	9,21	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	1.288	15,77	1.495	18,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	651	7,97	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	651	7,97	651	8,11
TOTAL RV COTIZADA	4.890	59,92	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	4.890	59,92	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	5.541	67,89	5.352	66,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.829	83,66	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)	64	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MANITOWOC COMPANY INC	C/ Opc. PUT CBOE MTW1 US 13 (20/01/17) C	59	Inversión
TEMPUR SEALY INTERNATIONAL INC	C/ Opc. PUT CBOE TPX US 65 (16/12/16)	58	Inversión
Total subyacente renta variable		181	
TOTAL DERECHOS		181	
ALPHABET INC - CLASS C	V/ Opc. CALL CBOE GOOG-C US 735 (21/10/16)	131	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. CALL CBOE GDV US 24 (16/12/16)	256	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2040 (16/12/16)	999	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2050 (16/12/16)	912	Inversión
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (16/12/16)	324	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT. ICE MINI RUSSELL 2000 (16/12/16)	1.087	Inversión
FTSE 100 INDEX	V/ Fut. FUT. LIFFE FTSE 100 (16/12/16)	231	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (16/12/16)	514	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 92 (17/03/17)	110	Inversión
WADDELL & REED FINANCIAL A-	V/ Opc. PUT CBOE WDR US 20 (16/12/16)	89	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDV US 23 (16/12/16)	205	Inversión
SKECHERS USA INC-CL A	V/ Opc. PUT CBOE SKX US 25 (20/01/17)	100	Inversión
PART. ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF	V/ Opc. CALL CBOE EWA US 20 (21/10/16)	427	Inversión
BRISTOL-MYERS SQUIBB	V/ Opc. CALL CBOE BMY US 70 (16/12/16)	93	Inversión
GILEAD SCIENCES INC	V/ Opc. PUT CBOE GILD US 82.5 (18/11/16)	117	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EXXON MOBIL CORPORATION	V/ Opc. CALL CBOE XOM US 85 (20/01/17)	136	Inversión
PART. ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF	V/ Opc. CALL CBOE EWA US 17 (21/10/16)	265	Inversión
PART. ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF	V/ Opc. CALL CBOE EWA US 18 (21/10/2016)	16	Inversión
PART. ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF	V/ Opc. CALL CBOE EWA US 16 (20/01/17)	1	Inversión
RWE AG XETRA	V/ Opc. PUT EUX RWE GR 13 (16/12/16)	169	Inversión
E.ON AG	V/ Opc. PUT EUX EOAB GR 8 (16/12/16) (cesta)	48	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 2700 (16/12/16)	405	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3000 (16/12/16)	300	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 90 (16/12/16)	306	Inversión
E.ON AG	V/ Opc. PUT EUX EOAB GR 9 (16/12/16) (cesta)	54	Inversión
RWE AG XETRA	V/ Opc. PUT EUX RWE GR 12 (16/12/16)	180	Inversión
LENDINGCLUB CORP	V/ Opc. PUT CBOE LC US 6 (21/10/16)	21	Inversión
MANITOWOC COMPANY INC	V/ Opc. CALL CBOE MTW1 US 20 (20/01/17)	91	Inversión
TEMPUR SEALY INTERNATIONAL INC	V/ Opc. CALL CBOE TPX US 100 (16/12/16)	89	Inversión
Total subyacente renta variable		7679	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/CAD (19/12/16)	126	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (19/12/16)	2.016	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (19/12/16)	1.256	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3398	
TOTAL OBLIGACIONES		11076	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/09/2016 existía una participación que representaba el 23,73 por ciento del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el 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.

En el mes de julio iniciamos una nueva posición comprando acciones del Grupo Bolloré en la Bolsa de París. El grupo francés mantiene fuertes intereses en África, infraestructuras y plantaciones agrícolas y forestales: Tiene además participaciones de control en los grupos franceses Vivendi y Havas. Bolloré, es una empresa familiar que opera en propiedad un gran número de puertos en Francia, pero especialmente en África. También realizamos una cobertura parcial

en nuestras posiciones compradas en Google y en Apple tras el alza en sus cotizaciones post-resultados. En Apple hemos reducido del 4,6% al 3% de exposición neta a finales de julio.

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. Hemos iniciado una pequeña posición inicial en la compañía de calzados norteamericana Skechers, una de las marcas de mayor éxito en los últimos tiempos, que ha caído en bolsa cerca del 50% en doce meses y un 30% en 2016 tras unos malos resultados trimestrales.

En el mercado nacional, continuamos reduciendo 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. La compañía ha publicado un aumento, por encima del plan previsto, en nuevas aperturas de tiendas, el auténtico motor del negocio de la empresa.

En septiembre vendimos la práctica totalidad de nuestra posición en Apple. Hace ya varios trimestres que lo estábamos contemplando, pero cada vez que analizábamos las finanzas, los números, los flujos de caja libre generados y especialmente los múltiples tan baratos a los que cotiza (8 veces Valor de Empresa / Flujo de Caja libre, es decir, un 13% de Free Cash Flow yield), optábamos por mantenerlas en cartera. Estos años suponía un 6% de nuestra cartera siendo la posición TOP. Es cierto que ya la habíamos reducido al 4,5% e incluso, recientemente hasta el 3% aprovechando el repunte de verano. Apple ha sido nuestra primera posición durante bastantes años y nos ha proporcionado unas buenas plusvalías superiores al +40%.

En Japón, mantenemos nuestra exposición cercana al 20% 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.

El patrimonio de la SICAV ha aumentado un 1,74% durante el periodo, en línea con la evolución del valor liquidativo de la IIC y reflejando pequeñas salidas por parte de algunos accionistas. Por su parte, el número de accionistas de Koala se ha mantenido estable con una pequeña reducción del -2,73% de 183 a 178. Durante el periodo el valor liquidativo ha aumentado un 2,55%, con una diferencia de 2,47 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 7,07% durante el tercer trimestre, en línea de la volatilidad registrada durante el presente año. Por su parte la volatilidad de las letras del tesoro español a un año ha sido del 1,18%, con una amplia diferencia.

La TER de la Sicav durante el tercer trimestre de 2016 ha sido del 0,42%, 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 66,41% en contado y del -46,02% en derivados, la exposición a renta variable media durante el periodo ha sido del 18,32% del patrimonio y a cierre del mismo era del 29,60% 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 europea y la renta variable japonesa de unos cinco puntos porcentuales en cada una. La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 71,46%, y

el rendimiento que han obtenido ha sido de 366528,47.

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 13,00%. 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 70,70%, 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 período 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.

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.~~

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
ES0139140174 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	49	0,59	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	77	0,94	81	1,01
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	30	0,37	28	0,35
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	43	0,53	48	0,60
ES0112320009 - ACCIONES CATENON SA	EUR	24	0,29	71	0,88
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	111	1,36	292	3,64
ES0139140042 - ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	49	0,61
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	202	2,48	198	2,46
TOTAL RV COTIZADA		535	6,56	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		535	6,56	766	9,55
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	560	6,86	546	6,80
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	112	1,37	103	1,28
ES0105234001 - PARTICIPACIONES GLOBAL STRATEGY	EUR	80	0,98	80	0,99
TOTAL IIC		752	9,21	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		1.288	15,77	1.495	18,62
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	87	1,07	85	1,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		87	1,07	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	164	2,01	166	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		164	2,01	166	2,07
FR0012432904 - RENTA FIJA DANONE SA 0,04 2020-01-14	EUR	400	4,89	400	4,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		400	4,89	400	4,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		651	7,97	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		651	7,97	651	8,11
US3073051027 - ACCIONES FANUC CORP-UNSP ADR	USD	133	1,62	0	0,00
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	19	0,23	0	0,00
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	99	1,21	0	0,00
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	70	0,85	0	0,00
JP3899800001 - ACCIONES MITSUBISHI MOTORS CO	JPY	58	0,71	0	0,00
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	128	1,57	0	0,00
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	75	0,92	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	93	1,14	61	0,76
JP3845800006 - ACCIONES HOSIDEN CORP	JPY	0	0,00	34	0,43
JP3750400008 - ACCIONES MICRONICS JAPAN	JPY	28	0,35	19	0,23
JP3481400004 - ACCIONES DAIKYO INC	JPY	0	0,00	25	0,31
JP3169800004 - ACCIONES ENPLAS CORP	JPY	48	0,59	42	0,53
JP3539230007 - ACCIONES TS TECH CO LTD	JPY	27	0,33	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	38	0,47	39	0,49
JP3432500001 - ACCIONES SOTSU CO LTD	JPY	34	0,41	30	0,38
JP3747800005 - ACCIONES NIPPON PILLAR PACK	JPY	46	0,56	41	0,51
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	51	0,62	28	0,35
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	57	0,70	31	0,39
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	27	0,34	22	0,27
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	66	0,80	56	0,69
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	46	0,56	48	0,60
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	52	0,64	23	0,29
JP3945200008 - ACCIONES YUASA TRADING	JPY	37	0,46	34	0,42
JP3528450004 - ACCIONES CHIYODA INTEGRE	JPY	34	0,42	31	0,39
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	36	0,44	31	0,39
JP3820900003 - ACCIONES FUJIMI INC	JPY	40	0,49	39	0,49
JP3992000004 - ACCIONES WAKITA & CO LTD	JPY	35	0,43	31	0,38
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	124	1,52	40	0,50
JP3105700003 - ACCIONES AOKI SUPER CO LTD	JPY	0	0,00	43	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3918200001 - ACCIONES MEISEI INDUSTRIAL	JPY	0	0,00	41	0,51
JP3108080007 - ACCIONES AXELL CORP	JPY	28	0,34	25	0,32
JP3936800006 - ACCIONES YAMAZEN CORP	JPY	115	1,40	85	1,06
JP3767810009 - ACCIONES HAZAMA ANDO CORP	JPY	87	1,07	80	1,00
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	92	1,13	87	1,08
JP3873400000 - ACCIONES MARUKYO CORP	JPY	59	0,73	23	0,29
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	119	1,46	87	1,09
GB0007323586 - ACCIONES RENISHAW PLC	GBP	128	1,57	110	1,37
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	76	0,93	70	0,88
CA64156L1013 - ACCIONES NEVSUN RESOURCES	CAD	20	0,24	20	0,24
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	62	0,76	65	0,81
NL0010949392 - ACCIONES CNOVA NV	EUR	63	0,77	59	0,74
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	138	1,69	125	1,55
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	72	0,88	63	0,79
KYG4095J1094 - ACCIONES GREENLIGHT CAPITAL	USD	123	1,50	123	1,53
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	56	0,69	72	0,90
CA0106791084 - ACCIONES ALACER GOLD CORP	CAD	45	0,55	43	0,54
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	96	1,18	47	0,59
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	54	0,67	56	0,70
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	35	0,43	39	0,48
US8454671095 - ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY	USD	0	0,00	113	1,41
GB00B74CDH82 - ACCIONES CAIRN ENERGY PLC	GBP	43	0,53	50	0,62
US52603A1097 - ACCIONES LENDINGCLUB CORP	USD	15	0,18	10	0,13
CH0039821084 - ACCIONES METALL ZUG AG	CHF	43	0,53	39	0,48
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	0	0,00	349	4,35
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	67	0,82	75	0,93
GB00B83VD954 - ACCIONES IMAN GROUP PLC	GBP	99	1,21	105	1,31
US74972G1031 - ACCIONES RPX CORPORATION	USD	72	0,89	63	0,78
US6677461013 - ACCIONES NORTHWEST PIPE CO	USD	101	1,24	50	0,62
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	75	0,92	75	0,94
JP3540800004 - ACCIONES TEIKOKU SEN-I CO LTD	JPY	0	0,00	29	0,36
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	73	0,89	77	0,96
JP3799700004 - ACCIONES BML INC	JPY	84	1,03	115	1,43
JP3802600001 - ACCIONES FAMILYMART CO LTD	JPY	53	0,65	49	0,61
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	46	0,56	43	0,53
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	EUR	98	1,20	181	2,26
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER	GBP	84	1,03	90	1,12
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	111	1,36	113	1,40
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYST	USD	133	1,63	111	1,38
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	USD	168	2,05	161	2,01
CA82823L1067 - ACCIONES SILVER STANDARD RESO	USD	0	0,00	49	0,61
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	63	0,77	68	0,85
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	189	2,32	187	2,33
GA0000121459 - ACCIONES TOTAL GABON	EUR	49	0,60	51	0,64
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	62	0,76	58	0,72
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	87	1,07	86	1,07
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	107	1,31	153	1,91
TOTAL RV COTIZADA		4.890	59,92	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		4.890	59,92	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		5.541	67,89	5.352	66,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.829	83,66	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.