

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/10/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 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 | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,53 | 0,32 | 0,53 | 0,68 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,05 | -0,06 | 0,05 | -0,03 |

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 | 751.055,00 | 667.819,00 |
| Nº de accionistas | 208,00 | 191,00 |
| 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 | 12.753 | 16,9798 | 15,8729 | 17,3717 |
| 2017 | 11.198 | 16,7685 | 14,3603 | 16,8203 |
| 2016 | 8.067 | 14,3608 | 12,6785 | 14,3630 |
| 2015 | 7.787 | 12,8066 | 11,9774 | 13,9367 |

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 | 0,72 | 0,12 | 0,84 | 0,72 | 0,12 | 0,84 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,04 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 1,26 | 3,76 | -2,41 | 2,72 | 5,22 | 16,77 | 12,14 | 0,06 | -7,37 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,80 | 0,40 | 0,40 | 0,41 | 0,42 | 1,66 | 1,68 | 1,70 | 1,62 |

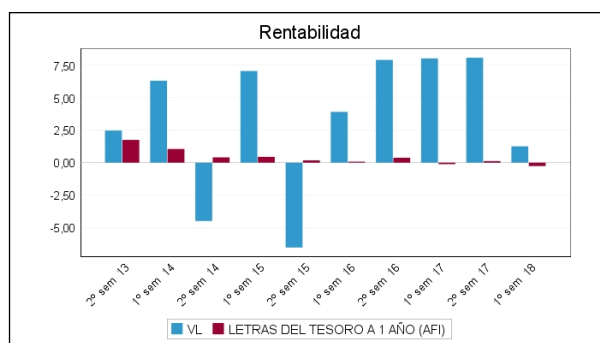
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 9.254 | 72,56 | 9.251 | 82,61 |
| * Cartera interior | 1.861 | 14,59 | 1.868 | 16,68 |
| * Cartera exterior | 7.388 | 57,93 | 7.357 | 65,70 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 5 | 0,04 | 26 | 0,23 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.582 | 12,40 | 1.073 | 9,58 |
| (+/-) RESTO | 1.917 | 15,03 | 874 | 7,80 |
| TOTAL PATRIMONIO | 12.753 | 100,00 % | 11.198 | 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) | 11.198 | 9.306 | 11.198 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 11,73 | 10,55 | 11,73 | 28,22 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,38 | 7,86 | 1,38 | -79,76 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,32 | 9,47 | 2,32 | -71,72 |
| + Intereses | 0,09 | 0,16 | 0,09 | -35,74 |
| + Dividendos | 0,63 | 0,57 | 0,63 | 29,06 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,26 | -0,12 | -0,26 | 147,67 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,34 | 7,69 | 1,34 | -79,84 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,46 | 1,80 | 0,46 | -70,42 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,20 | 0,33 | -0,20 | -171,34 |
| ± Otros resultados | 0,26 | -0,96 | 0,26 | -130,90 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,00 | -1,67 | -1,00 | -30,99 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,84 | -1,44 | -0,84 | -32,62 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 11,35 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,05 | -0,03 | -20,29 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 4,40 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,07 | -0,12 | -0,07 | -35,24 |
| (+) Ingresos | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 5,60 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 16,85 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,01 | 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) | 12.753 | 11.198 | 12.753 | |

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

3. Inversiones financieras

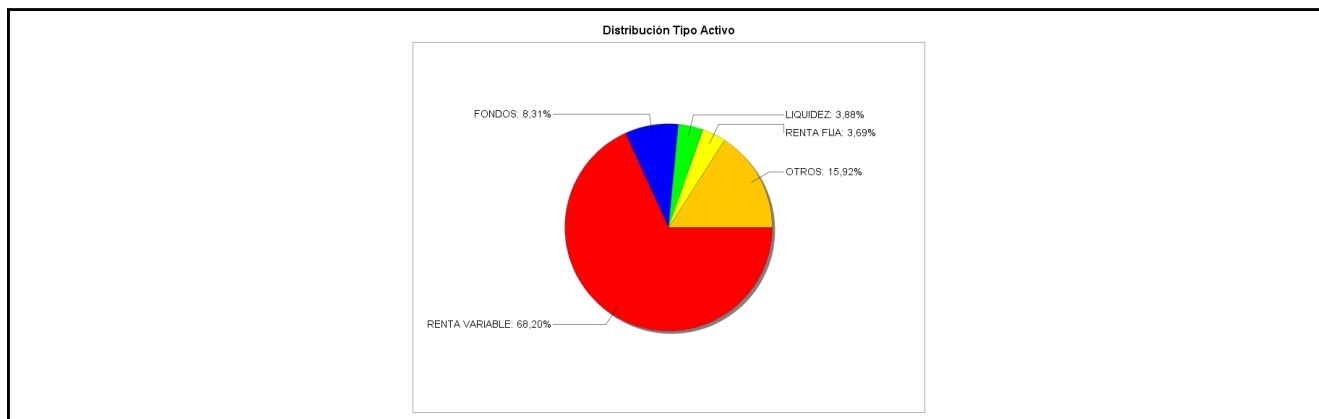
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 802 | 6,29 | 768 | 6,86 |
| 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 | 802 | 6,29 | 768 | 6,86 |
| TOTAL IIC | 1.059 | 8,31 | 1.083 | 9,68 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.861 | 14,60 | 1.852 | 16,54 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 471 | 3,69 | 643 | 5,74 |
| 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 | 471 | 3,69 | 643 | 5,74 |
| TOTAL RV COTIZADA | 7.896 | 61,93 | 6.996 | 62,47 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 7.896 | 61,93 | 6.996 | 62,47 |
| 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 | 8.367 | 65,62 | 7.640 | 68,21 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 10.228 | 80,22 | 9.492 | 84,75 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| SNAP INC - A | C/ Opc. PUT CBOE SNAP US 35 (18/01/19) C | 129 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 129 | |
| TOTAL DERECHOS | | 129 | |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|----------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| WADDELL & REED FINANCIAL A- | V/ Opc. PUT CBOE WDR US 20 (21/12/18) | 291 | Inversión |
| PART. GLOBAL X SILVER MINERS ETF | V/ Opc. PUT CBOE SIL US 32 (18/01/19) | 274 | Inversión |
| PART. GLOBAL X SILVER MINERS ETF | V/ Opc. PUT CBOE SIL US 33 (18/01/19) | 184 | Inversión |
| S&P 500 INDEX | V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2725 (21/09/18) | 933 | Inversión |
| SANOFI | V/ Opc. PUT MONEP SA1 FP 70 (21/12/18) | 840 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 INDEX | V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3450 (21/09/18) | 2.242 | Inversión |
| ETSY INC | V/ Opc. CALL CBOE ETSY US 40 (21/09/18) | 51 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 INDEX | V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3400 (21/09/18) | 1.360 | Inversión |
| FRANCESCAS HOLDINGS CORP | V/ Opc. PUT CBOE FRAN US 7 (21/12/18) | 114 | Inversión |
| BMW - BAYERISCHE MOTOREN WERKE | V/ Opc. PUT EUX BMW GR 90 (21/12/18) | 720 | Inversión |
| PORTUGAL PSI 20 INDEX | C/ Fut. FUT. BDP PSI-20 (21/09/18) | 595 | Inversión |
| BAYER AG | V/ Opc. PUT EUX BAY GR 100 (21/12/18) | 300 | Inversión |
| TESLA MOTORS INC | V/ Opc. CALL CBOE TSLA US 350 (18/01/19) | 270 | Inversión |
| S&P 500 INDEX | V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2650 (21/09/18) | 1.247 | Inversión |
| S&P 500 INDEX | V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2675 (21/09/18) | 916 | Inversión |
| S&P 500 INDEX | V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (21/09/2018) | 1.178 | Inversión |
| PHILIP MORRIS INTERATIONAL INC | V/ Opc. PUT CBOE PM US 85 (21/09/18) | 364 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| BAYER AG | V/ Opc. CALL PUT EUX BAY GR 103,33 (21/12/18)BASKE T | 284 | Inversión |
| NIKKEI 225 INDEX (USD) | V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (13/09/18) | 286 | Inversión |
| DEERE & CO | V/ Opc. CALL CBOE DE US 150 (21/09/18) | 231 | Inversión |
| ADVANCED MICRO DEVICES | V/ Opc. CALL CBOE AMD US 13 (19/10/18) | 211 | Inversión |
| WESTERN UNION CO | V/ Opc. PUT CBOE WU US 21 (16/11/18) | 180 | Inversión |
| CAMPBELL SOUP COMPANY | V/ Opc. PUT CBOE CPB US 35 (16/11/18) | 255 | Inversión |
| NUTRIEN LTD | V/ Opc. PUT CBOE NTR US 50 (21/12/18) | 214 | Inversión |
| PART. VANECK VECTORS JR GOLD MIN ETF | V/ Opc. PUT CBOE GDXJ US 35 (17/08/18) | 330 | Inversión |
| PART. VANECK VECTORS JR GOLD MIN ETF | V/ Opc. PUT CBOE GDXJ US 34 (17/08/18) | 131 | Inversión |
| GILEAD SCIENCES INC | V/ Opc. PUT CBOE GILD US 75 (16/11/18) | 225 | Inversión |
| AMBARELLA INC | V/ Opc. PUT CBOE AMBA US 52,5 (16/11/18) | 225 | Inversión |
| ETSY INC | V/ Opc. CALL CBOE ETSY US 30 (21/09/18) | 103 | Inversión |
| COLGATE PALMOLIVE CO | V/ Opc. PUT CBOE CL US 65 (17/08/18) | 289 | Inversión |
| SANDERSON FARMS INC | V/ Opc. PUT CBOE SAFM US 115 (17/08/18) | 276 | Inversión |
| BP PLC-SPONS ADR | V/ Opc. CALL CBOE BP US 42 (18/01/19) | 449 | Inversión |
| VEOLIA ENVIRONNEMENT | V/ Opc. CALL MONEP V11 FP 20 (21/12/18) | 160 | Inversión |
| HARLEY-DAVIDSON | V/ Opc. PUT CBOE HOG US 45 (16/11/18) | 96 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| FACEBOOK INC A | V/ Opc. PUT CBOE FB US 160 (20/07/18) | 205 | Inversión |
| BRF - BRASIL FOODS SA - ADR | V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 7,5 (21/09/18) | 205 | Inversión |
| SANDERSON FARMS INC | V/ Opc. PUT CBOE SAFM US 125 (17/08/18) | 235 | Inversión |
| NUTRIEN LTD | V/ Opc. PUT CBOE NTR US 50 (21/09/18) | 334 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 16802 | |
| EURO | C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (17/09/2018) | 3.268 | Inversión |
| EURO | V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (17/09/18) | 635 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 3904 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 20705 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 02/05/2018, se anuncia la convocatoria de la Junta General Ordinaria de accionistas 2018.

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 |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Peter Lynch, uno de los mejores gestores de fondos de inversión de la historia, con unos resultados excepcionales desde 1977 hasta su retiro en 1990 en el fondo Fidelity Magellan, nos regaló sus vivencias y consejos en varios libros rompedores y muy entretenidos. Los atributos que considera a la hora de señalar una empresa como una perfecta opción de inversión son muy transgresores con respecto al consenso. Alcanzar rendimientos superiores de forma sostenida sólo es posible haciendo las cosas de manera distinta. Muchos de estos atributos coinciden fielmente con los de la cartera de Koala Capital Sicav:

1. Que su nombre suene aburrido, o mejor aún ridículo: En nuestra cartera nos encontramos muchísimos ejemplos como Senshu Electric, Agro-Kanesho, Sanderson Farms o Waddell & Reed, una gestora de fondos norteamericana fundada por dos veteranos de guerra en 1937 y situada en Kansas City a unos 2.000 km de Wall Street y de Silicon Valley.
2. Si además de tener un nombre aburrido su modelo de negocio es aburrido, mejor aún: Senshu Electric (cableado eléctrico para empresas industriales), Yamazen Corp (compraventa de maquinaria industrial) o Nakano Refrigerators (instalación y mantenimiento de neveras y congeladores en supermercados).
3. Hay algo mejor que hacer algo aburrido, y es hacer algo aburrido y desagradable al mismo tiempo: Peter Lynch citaba como ejemplo a una empresa de recogida de residuos en gasolineras en la que invirtió. En nuestra cartera encontramos a Takuma Co, una empresa que diseña, fabrica y gestiona centrales de residuos urbanos y plantas de tratamiento de agua.
4. Compañías donde los institucionales no invierten y los analistas no las sigan. Decía Lynch, "encuentre a una empresa que ningún analista haya visitado jamás o cuya existencia no sea conocida por ningún analista y tendrá un ganador por partida doble". Nada menos que un 41% de todas las compañías de nuestra cartera no son seguidas por ningún analista. Cementos Molins o Gold Resource Corp, una minera de oro sin deuda y 32 millones en cash, son dos ejemplos. Otro ejemplo claro es la japonesa Agro Kanesho, una compañía de 1951 que vende productos para tratamiento y desinfección de suelos agrícolas y que, en sus oficinas centrales, donde reciben a inversores con sus moquetas viejas y desgastadas. Nos encanta que se dediquen a invertir en el negocio y no en gastos para mejorar su imagen pública.
5. Modelos de negocio que resulten hasta algo deprimentes: Peter Lynch cita expresamente una empresa de servicios funerarios norteamericanos donde invirtió. Una de las últimas empresas añadidas a nuestra cartera, es una empresa de servicios funerarios en el área metropolitana de Tokio. Además, nos pagan por tenerla ya que su posición de efectivo es claramente superior a su valor en bolsa.
6. Sectores sin crecimiento: Según Peter Lynch, "muchos inversores buscan invertir en sectores de alto crecimiento, en medio de un gran redoble de tambores. Yo prefiero invertir en sectores de bajo crecimiento. La razón es que por cada producto de un sector de moda o caliente hay mil graduados del MIT tratando de encontrar el modo de producirlo más barato en Taiwan". La economía nipona acumula 25 años de débil crecimiento lo que ha ahuyentado a muchos inversores, generándose un entorno propicio para dar con compañías con importantes descuentos. Tanto las 30 posiciones japonesas como las 12 empresas del sector de agricultura y agua son empresas que operan en sectores de bajo crecimiento y mayoritariamente olvidados por el mundo inversor.
7. Compañías que tiene un nicho: Se refiere a empresas que han conseguido con los años especializarse en un nicho de mercado, lo que les otorga una barrera de entrada o "moat" como diría Warren Buffett. Una compañía cementera o una cantera tienen un nicho muy claro ya que nadie a más de 250 km puede hacerle competencia por los altos costes de

transporte. Otro ejemplo que cita Peter Lynch son las empresas con patentes. En nuestra cartera tenemos múltiples ejemplos de empresas nicho como Cementos Molins, fabricante de cemento con 12 plantas en 8 países. O también la italiana ENAV compañía que tiene el monopolio perpetuo de la gestión de la navegación por el espacio aéreo italiano. O más claro aún con nuestra inversión en Grifols. Pocos negocios tienen más barreras de entrada que el de la recolección, tratamiento y comercialización de plasma sanguíneo humano, autorizado por las autoridades sanitarias de cada país. En mayo asistimos a su junta de accionistas.

Evolución de la cartera

Etsy Inc, la compañía norteamericana con sede en Brooklyn de venta online o marketplace de productos artesanales, es sin duda la empresa que nos está proporcionando más plusvalías en 2017 y 2018. Es un negocio excepcional, al que ni Amazon, ni Ebay ni Alibaba, tras intentarlo han conseguido batir. También, Indigo Fair y la canadiense Hubba están empezando a competir con nuestra compañía. No es nada fácil crear un ecosistema desde cero. Etsy tiene a 35 millones de compradores activos a nivel global y lo que es más clave aún, 2 millones de artesanos que venden sus productos. La gran mayoría de usuarios son mujeres amas de casa. Hemos explicado su modelo de negocio en diversos informes. El Nuevo CEO, ha conseguido en poco más de un año; mejorar los servicios ofrecidos a usuarios, reducir lo superfluo y ha finalizado subiendo los precios que cobra sobre cada transacción en su plataforma del 3,5% del importe al 5%. Amazon cobra un 15% en su plataforma Amazon Handmade. Con este anuncio a mediados de junio y la previsión del aumento de ventas del 33%, sus acciones se dispararon más del +30% hasta los \$42 por acción. Compramos acciones de Etsy en el segundo trimestre de 2017 a un coste de adquisición de unos \$11 por acción. A finales de junio hemos cubierto parcialmente nuestra inversión mediante derivados ya que la empresa cotiza a unos múltiplos muy exigentes en el corto plazo.

A finales de junio hemos iniciado nuevamente posiciones en la gestora de fondos citada en este informe; Waddell & Reed, aprovechando que en 2018 estaba cayendo más del 15% y es una compañía que conocemos y donde ya fuimos accionistas.

El patrimonio de la SICAV ha aumentado un 13,88% durante el periodo, reflejando la entrada de nuevos accionistas, y de su inversión. El número de accionistas ya pasado de 191 a 208 al final del periodo. Durante el periodo el valor liquidativo ha aumentado un 1,26%, con una diferencia de 1,52 puntos porcentuales respecto la letra del tesoro español a 1 año. Koala ha mantenido la tendencia altamente positiva iniciada varios periodos atrás.

Koala Capital Sicav no tiene un índice de referencia, su comparación con las letras del tesoro español a un año carece de sentido, ya sea por el nivel de diversificación como por el perfil de riesgo de Koala. La SICAV ha presentado una volatilidad del 9,64% durante el segundo semestre, en la parte baja del rango histórico de Koala. Por su parte la volatilidad de las letras del tesoro español a un año ha sido del 0,43%, con una diferencia considerable.

La TER de la Sicav durante el primer trimestre de 2018 ha sido del 0,40% y una acumulada del año del 0,80%, en línea con las comisiones establecidas por el folleto de la IIC.

A cierre del periodo la exposición a renta variable de la cartera de Koala es del 68,20% en contado y del -13,15% en derivados, el riesgo medio global en renta variable durante el periodo ha sido del 54,93% del patrimonio y a cierre de este era del 54,00% del patrimonio.

Aunque en la gestora hay otras IIC con una misma vocación, Global, el proceso de selección de compañías, el estilo de gestión y el uso de coberturas hace que Koala no sea realmente comparable a ninguna de las otras Instituciones de Inversión Colectiva de la gestora.

La operativa de Koala Capital Sicav con derivados es múltiple y cumple dos funciones la inversión (aumentar exposición a ciertas acciones y/o activos) y cobertura. El uso de derivados para cobertura es una parte esencial para Koala, ya sea para reducir exposición sobre alguna compañía como para cubrir parte de la exposición a renta variable a partir de derivados sobre índices o para eliminar el riesgo divisa.

El peso agrupado de las garantías de derivados sobre el patrimonio al final del periodo era del 15,32%. 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 81,31%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 54632,33, 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 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.

Koala Capital Sicav ejerció su derecho a voto y emitió un voto favorable en la Junta General de Accionistas de Grifols y en la Junta General de Accionistas de Cementos Molins.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION | EUR | 87 | 0,68 | 81 | 0,72 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS | EUR | 103 | 0,81 | 98 | 0,87 |
| ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA | EUR | 20 | 0,16 | 20 | 0,18 |
| ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 0,49 |
| ES0143416115 - ACCIONES GAMESA | EUR | 212 | 1,66 | 210 | 1,88 |
| ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA | EUR | 0 | 0,00 | 21 | 0,19 |
| ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS | EUR | 380 | 2,98 | 284 | 2,53 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 802 | 6,29 | 768 | 6,86 |
| 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 | | 802 | 6,29 | 768 | 6,86 |
| ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA | EUR | 858 | 6,73 | 872 | 7,79 |
| ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA | EUR | 138 | 1,08 | 144 | 1,29 |
| ES0105234001 - PARTICIPACIONES GLOBAL STRATEGY | EUR | 64 | 0,50 | 67 | 0,60 |
| TOTAL IIC | | 1.059 | 8,31 | 1.083 | 9,68 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.861 | 14,60 | 1.852 | 16,54 |
| US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05 | BRL | 70 | 0,55 | 88 | 0,78 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 70 | 0,55 | 88 | 0,78 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| FR0012432904 - RENTA FIJA DANONE SA 0,00 2020-01-14 | EUR | 400 | 3,14 | 401 | 3,58 |
| USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22 | BRL | 0 | 0,00 | 155 | 1,38 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 400 | 3,14 | 556 | 4,96 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 471 | 3,69 | 643 | 5,74 |
| 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 | | 471 | 3,69 | 643 | 5,74 |
| JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD | JPY | 243 | 1,90 | 0 | 0,00 |
| US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD-N SHS SP | USD | 124 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| JP3876900006 - ACCIONES MARUHAJI HOLDINGS C | JPY | 124 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| JP3169700006 - ACCIONES ENDO MANUFACTURING | JPY | 168 | 1,32 | 0 | 0,00 |
| JP3342600008 - ACCIONES SUN-LIFE CORPORATION | JPY | 141 | 1,11 | 0 | 0,00 |
| JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD | JPY | 113 | 0,88 | 0 | 0,00 |
| JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C | JPY | 136 | 1,07 | 0 | 0,00 |
| US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC | USD | 235 | 1,84 | 141 | 1,26 |
| GRS428003008 - ACCIONES THESSALONIKI WATER& | EUR | 141 | 1,11 | 135 | 1,20 |
| GB00BD05FR60 - ACCIONES MOTORPOINT GROUP | GBP | 269 | 2,11 | 252 | 2,25 |
| GRS359353000 - ACCIONES ATHENS WATER SUPPLY | EUR | 121 | 0,95 | 135 | 1,21 |
| IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA | EUR | 139 | 1,09 | 146 | 1,30 |
| JP3873200004 - ACCIONES RETAIL PARTNERS CO L | JPY | 0 | 0,00 | 88 | 0,79 |
| US92214X1063 - ACCIONES VAREX IMAGING CORP | USD | 31 | 0,25 | 33 | 0,30 |
| IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA | EUR | 0 | 0,00 | 140 | 1,25 |
| GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC | GBP | 136 | 1,07 | 138 | 1,24 |
| GB00B1722W11 - ACCIONES DART GROUP PLC | GBP | 123 | 0,96 | 107 | 0,96 |
| PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT PL | EUR | 0 | 0,00 | 47 | 0,42 |
| US33812L1026 - ACCIONES FITBIT INC- A | USD | 78 | 0,61 | 67 | 0,59 |
| US3073051027 - ACCIONES FANUC CORP-UNSP ADR | USD | 0 | 0,00 | 103 | 0,92 |
| JP3806720003 - ACCIONES FUKUJI CHEMICAL | JPY | 5 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS | JPY | 144 | 1,13 | 104 | 0,93 |
| JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION | JPY | 372 | 2,92 | 361 | 3,22 |
| JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM | JPY | 290 | 2,27 | 247 | 2,21 |
| JP3898000001 - ACCIONES MITSUBISHI MOTORS CO | JPY | 137 | 1,07 | 235 | 2,10 |
| JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO | JPY | 132 | 1,03 | 224 | 2,00 |
| JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD | JPY | 304 | 2,38 | 264 | 2,35 |
| JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD | JPY | 76 | 0,59 | 65 | 0,58 |
| FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE | EUR | 179 | 1,41 | 204 | 1,82 |
| JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS | JPY | 109 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| JP3169800004 - ACCIONES ENPLAS CORP | JPY | 69 | 0,54 | 100 | 0,90 |
| JP3539230007 - ACCIONES ITS TECH CO LTD | JPY | 89 | 0,70 | 86 | 0,76 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC | JPY | 97 | 0,76 | 115 | 1,03 |
| JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP | JPY | 92 | 0,72 | 79 | 0,70 |
| JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP | JPY | 99 | 0,78 | 113 | 1,01 |
| JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS | JPY | 87 | 0,68 | 46 | 0,41 |
| JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP | JPY | 0 | 0,00 | 158 | 1,41 |
| JP3945200008 - ACCIONES YUASA TRADING | JPY | 51 | 0,40 | 56 | 0,50 |
| JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD | JPY | 98 | 0,77 | 114 | 1,02 |
| JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC | JPY | 216 | 1,69 | 346 | 3,09 |
| JP3108080007 - ACCIONES AXELL CORP | JPY | 0 | 0,00 | 26 | 0,23 |
| JP3936800006 - ACCIONES YAMAZEN CORP | JPY | 168 | 1,32 | 167 | 1,49 |
| JP3767810009 - ACCIONES HAZAMA ANDO CORP | JPY | 126 | 0,99 | 106 | 0,94 |
| JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD | JPY | 146 | 1,15 | 128 | 1,15 |
| JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD | JPY | 234 | 1,83 | 322 | 2,88 |
| IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO | EUR | 94 | 0,73 | 87 | 0,78 |
| CA64156L1013 - ACCIONES NEVSUN RESOURCES | CAD | 22 | 0,17 | 15 | 0,13 |
| US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER | USD | 143 | 1,12 | 123 | 1,09 |
| US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP COMPAN | USD | 156 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| KYG4095J1094 - ACCIONES GREENLIGHT CAPITAL | USD | 52 | 0,41 | 71 | 0,64 |
| CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP | CAD | 50 | 0,39 | 45 | 0,40 |
| CA0106791084 - ACCIONES ALACER GOLD CORP | CAD | 32 | 0,25 | 30 | 0,26 |
| US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP | USD | 82 | 0,65 | 54 | 0,48 |
| CA4509131088 - ACCIONES JAMGOLD CORP | USD | 75 | 0,59 | 73 | 0,65 |
| CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC | CAD | 35 | 0,27 | 31 | 0,28 |
| US52603A1097 - ACCIONES LENDINGCLUB CORP | USD | 22 | 0,17 | 23 | 0,21 |
| CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA | CAD | 332 | 2,60 | 0 | 0,00 |
| CH0039821084 - ACCIONES METALL ZUG AG | CHF | 0 | 0,00 | 47 | 0,42 |
| US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK | USD | 48 | 0,38 | 58 | 0,52 |
| US74972G1031 - ACCIONES RPX CORPORATION | USD | 0 | 0,00 | 152 | 1,36 |
| US10552T1079 - ACCIONES BRF SA | USD | 62 | 0,49 | 70 | 0,63 |
| JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD | JPY | 105 | 0,83 | 110 | 0,98 |
| JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION | JPY | 83 | 0,65 | 108 | 0,97 |
| FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT | EUR | 44 | 0,35 | 48 | 0,43 |
| FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA | EUR | 50 | 0,39 | 54 | 0,48 |
| US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYST | USD | 240 | 1,89 | 229 | 2,04 |
| US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH | USD | 107 | 0,84 | 100 | 0,89 |
| CA2849021035 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP | USD | 31 | 0,24 | 43 | 0,38 |
| US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY | USD | 108 | 0,85 | 96 | 0,86 |
| US3626074005 - ACCIONES GAFISA SA | USD | 10 | 0,08 | 23 | 0,21 |
| GA0000121459 - ACCIONES TOTAL GABON | EUR | 113 | 0,89 | 108 | 0,96 |
| US4128221086 - ACCIONES HARLEY-DAVIDSON | USD | 158 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 7.896 | 61,93 | 6.996 | 62,47 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 7.896 | 61,93 | 6.996 | 62,47 |
| 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 | | 8.367 | 65,62 | 7.640 | 68,21 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 10.228 | 80,22 | 9.492 | 84,75 |

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.