

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	0,17	0,18	0,17	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	0,00	-0,13	-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	709.936,00	667.819,00
Nº de accionistas	203,00	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	11.618	16,3645	15,8729	16,9467
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 cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,36	0,00	0,36	0,36	0,00	0,36	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

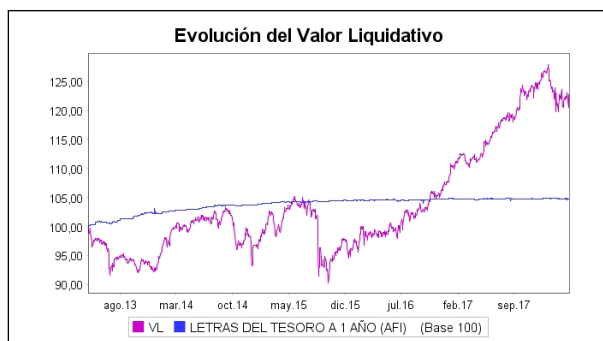
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-2,41	-2,41	2,72	5,22	4,40	16,77	12,14	0,06	-7,37

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)	0,40	0,40	0,41	0,42	0,41	1,66	1,68	1,70	1,62

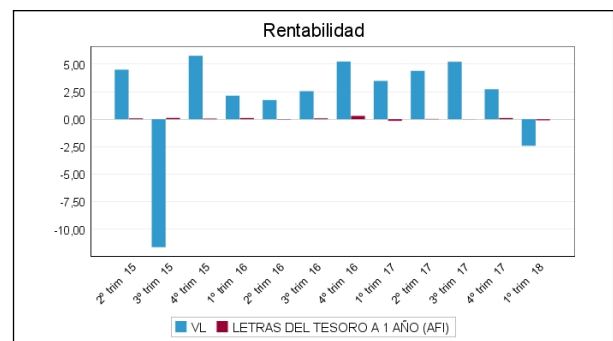
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.030	77,72	9.251	82,61
* Cartera interior	1.886	16,23	1.868	16,68
* Cartera exterior	7.114	61,23	7.357	65,70
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,25	26	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	850	7,32	1.073	9,58
(+/-) RESTO	1.738	14,96	874	7,80
TOTAL PATRIMONIO	11.618	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	10.477	11.198	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,07	3,89	6,07	63,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,38	2,75	-2,38	-190,90
(+) Rendimientos de gestión	-1,97	3,44	-1,97	-160,07
+ Intereses	0,06	0,07	0,06	-15,73
+ Dividendos	0,31	0,22	0,31	49,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,16	-0,07	-55,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,05	3,02	-1,05	-136,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,43	0,83	-0,43	-153,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,53	0,12	-0,53	-555,63
± Otros resultados	-0,27	-0,67	-0,27	-58,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,72	-0,44	-35,58
- Comisión de sociedad gestora	-0,36	-0,62	-0,36	-39,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-17,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	49,56
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,04	-28,95
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-8,34
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	10,25
+ 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)	11.618	11.198	11.618	

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

3. Inversiones financieras

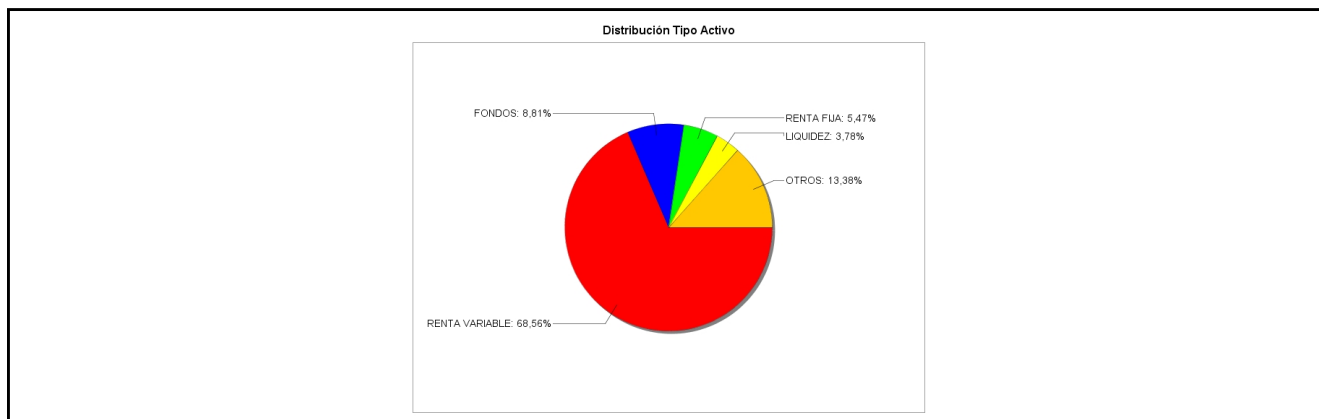
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	863	7,42	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	863	7,42	768	6,86
TOTAL IIC	1.023	8,81	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	1.886	16,23	1.852	16,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	636	5,47	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	636	5,47	643	5,74
TOTAL RV COTIZADA	7.103	61,15	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	7.103	61,15	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	7.738	66,62	7.640	68,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.625	82,85	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	122	Inversión
Total subyacente renta variable		122	
TOTAL DERECHOS		122	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3300 (20/04/18)	1.650	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2600 (15/06/18)	2.743	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 94 (18/05/18)	179	Inversión
FACEBOOK INC A	V/ Opc. PUT CBOE FB US 170 (18/05/18)	179	Inversión
FRANCESCAS HOLDINGS CORP	V/ Opc. PUT CBOE FRAN US 7 (15/06/18)	108	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2650 (15/06/18)	753	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2700 (15/06/18)	2.410	Inversión
SANOFI	V/ Opc. PUT MONEP SA1 FP 70 (15/06/18)	210	Inversión
SANOFI	V/ Opc. PUT MONEP SA1 FP 68 (15/06/18)	476	Inversión
BMW - BAYERISCHE MOTOREN WERKE	V/ Opc. PUT EUX BMW GR 86 (15/06/18)	301	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (15/06/2018)	534	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 2000 (15/06/18)	455	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (15/06/18)	460	Inversión
PORTUGAL PSI 20 INDEX	C/ Fut. FUT. BDP PSI-20 (15/06/18)	551	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. CALL CBOE BRFS US 7,5 (15/06/18)	79	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3400 (15/06/18)	1.360	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3450 (15/06/18)	1.380	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (07/06/18)	511	Inversión
SANDERSON FARMS INC	V/ Opc. PUT CBOE SAFM US 125 (17/08/18)	223	Inversión
HARLEY-DAVIDSON	V/ Opc. PUT CBOE HOG US 50 (18/05/18)	195	Inversión
PART. VANECK VECTORS JR GOLD MIN ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDXJ US 34 (18/05/18)	124	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 50 (21/09/18)	195	Inversión
E.ON AG	V/ Opc. PUT EUX EOA GR 8,5 (15/06/18)	196	Inversión
BMW - BAYERISCHE MOTOREN WERKE	V/ Opc. PUT EUX BMW GR 96 (15/06/18)	672	Inversión
PART. GLOBAL X SILVER MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE SIL US 32 (20/07/18)	91	Inversión
WESTERN UNION CO	V/ Opc. PUT CBOE WU US 20 (18/05/18)	162	Inversión
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	V/ Opc. PUT CBOE FDS US 190 (15/06/18)	293	Inversión
CAMPBELL SOUP COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE CPB US 50 (18/05/18)	183	Inversión
GILEAD SCIENCES INC	V/ Opc. PUT CBOE GILD US 80 (18/05/18)	162	Inversión
PART. GLOBAL X SILVER MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE SIL US 32 (20/04/18)	247	Inversión
AMBARELLA INC	V/ Opc. PUT CBOE AMBA US 55 (18/05/18)	223	Inversión
PART. VANECK VECTORS JR GOLD MIN ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDXJ US 35 (18/05/18)	312	Inversión
Total subyacente renta variable		17616	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (18/06/2018)	2.517	Inversión
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (18/06/18)	2.146	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4663	
TOTAL OBLIGACIONES		22278	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC 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

En el periodo hemos tenido un comportamiento negativo. Tras reducir nuestra exposición bursátil, las bolsas, especialmente la norteamericana, tuvieron una intensa fase alcista junto a una fuerte revalorización del Euro en relación con el dólar, el yen y otras monedas, lo que nos ha perjudicado especialmente. Pensamos que 2018 será mucho más complicado que 2017, de hecho, las correlaciones en estos últimos meses están cambiando completamente. Un aspecto que nos muestra que algo está cambiando en los mercados. Mantenemos un peso elevado en Small y Mid Caps japonesas, no hay otro mercado en el mundo donde la mitad de todas sus compañías en bolsa tengan caja neta (no deuda) y una tercera parte coticen por debajo su valor contable. Invertir con valoraciones tan atractivas nos proporciona un elevado margen de seguridad para los próximos años.

Hemos vendido completamente nuestra posición en Fanuc Corp., la líder mundial en robótica. Es difícil justificar a 12-24 meses vista un múltiplo de 40 a 50 años sobre su flujo de caja libre. La compramos en el entorno de un múltiplo de 20 veces. Probablemente, la proliferación de la gestión pasiva (ETF) ha favorecido la entrada de elevados flujos de inversión en el sector de la robótica, presionando al alza sus valoraciones.

Los bancos centrales han empujado a los gobiernos, empresas y particulares a endeudarse por encima de sus posibilidades. Hasta 2007, fue en los países desarrollados en los que el crecimiento de sus deudas fue continuamente superior al de sus economías, a partir de 2008 fueron los países emergentes quienes tomaron el relevo. En los 21 principales países emergentes tenían en 2008 una deuda total del 140% del PNB, que en 2017 ya supone un 210%, pasando de \$12 a \$60 Trillones. Como explica Paul Tudor Jones, uno de los inversores más legendarios quién comparte generación con George Soros: "La tasa de interés real a 10 años en tiempos de paz que ha determinado la asignación eficiente de capital entre los prestamistas y los prestatarios promedió el 3,5% durante siglos." Eso supondría que los tipos de interés deberían estar actualmente por encima del 4% o incluso del 5% y en la mayoría de los países occidentales rondan el 0%.

Una señal de la incoherencia en la situación monetaria global es que el gobierno de Grecia deba pagar la mitad de coste que el estadounidense para financiarse a dos años vista. Obviamente se debe a que el BCE subvenciona a los bonos europeos. Hay que recordar que esta política monetaria expansiva empezó con Alan Greenspan a finales de los años 80. Los banqueros centrales han creado un mundo de fantasía, en el que un aumento de los tipos de interés hasta un 4% o 5% (nivel medio bajo en términos históricos) podrían tener unas consecuencias inasumibles para muchos.

En los primeros días de febrero se ha producido un fuerte desplome en las bolsas internacionales liderado por Wall Street. La extrema complacencia de los inversores ha sido la gasolina de este fortísimo movimiento. En nuestra opinión se trata de un primer aviso de los elevados riesgos financieros y bancarios existentes, aunque no creemos que estamos en un cambio de tendencia en las bolsas internacionales. A pesar de la violencia del movimiento, la mayoría de las bolsas, como la norteamericana acumulaban alzas continuadas y sin descanso prácticamente desde octubre de 2016, por lo que esta caída además de lógica puede considerarse incluso sana. Nuestra rentabilidad positiva en febrero se debe a la ayuda de las elevadas coberturas que manteníamos a principios de mes y al comportamiento de diversas acciones.

Etsy Inc. por ejemplo, la empresa que adquirimos en el primer semestre de 2017, subió un +23% el día de publicación resultados. Es un portal de venta entre particulares de productos artesanales y vintage con 33 millones de compradores activos y 1,9 millones de vendedores-fabricantes que intermedian en el portal con regularidad. Hemos aprovechado la fuerte caída en Sanofi, Bayer y E.ON para tomar posiciones compradoras. En la alemana E.ON, habíamos cerrado nuestra posición en el último trimestre de 2017. También entramos en las compañías del sector agrícola Nutrien Ltd y en Sanderson Farms. Todas estas posiciones las hemos construido mediante derivados.

A pesar de las caídas significativas en las acciones japonesas, vemos intacto su potencial, tanto por su mejora continuada en los beneficios empresariales como por sus bajas valoraciones. Podemos ver en los dos gráficos siguientes, por un lado, el ritmo de mejora continuada en las ganancias empresariales, y por otro, que de las 3 grandes zonas bursátiles globales es en el país del sol naciente donde la mejora de beneficios explica la práctica totalidad de sus alzas bursátiles.

El patrimonio de la SICAV ha aumentado un 3,75% durante el periodo, reflejando la entrada de nuevos accionistas, y de su inversión. El número de accionistas ha pasado de 191 a 203 al final del periodo. Durante el periodo el valor liquidativo ha disminuido un -2,41%, frente a la caída de las letras del Tesoro a un año que han caído un -0,10%

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 12,14% 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 0,52%, 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 0,40%, 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 69,31% en contado y del -24,16% en derivados, el riesgo medio global en renta variable durante el periodo ha sido del 46,57% del patrimonio y a cierre del mismo 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 13,44%. 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 82,85%, reflejando el alto uso de derivados que se lleva a cabo, especialmente de cobertura durante este periodo, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -48548,91.

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.

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	83	0,71	81	0,72
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	92	0,79	98	0,87
ES0105076006 - ACCIONES TECHNOQUARK TRUST SA	EUR	20	0,17	20	0,18
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	49	0,42	54	0,49
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	240	2,06	210	1,88
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	20	0,18	21	0,19
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	359	3,09	284	2,53
TOTAL RV COTIZADA		863	7,42	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		863	7,42	768	6,86
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	820	7,06	872	7,79
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	138	1,19	144	1,29
ES0105234001 - PARTICIPACIONES GLOBAL STRATEGY	EUR	66	0,56	67	0,60
TOTAL IIC		1.023	8,81	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		1.886	16,23	1.852	16,54
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	87	0,75	88	0,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		87	0,75	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	401	3,45	401	3,58
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	148	1,27	155	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		548	4,72	556	4,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		636	5,47	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		636	5,47	643	5,74
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	236	2,03	0	0,00
JP3342600008 - ACCIONES SUN-LIFE CORPORATION	JPY	3	0,03	0	0,00
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	4	0,03	0	0,00
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	189	1,63	141	1,26
GRS4280030008 - ACCIONES THESSALONIKI WATER&	EUR	144	1,24	135	1,20
GB00BD0SFR60 - ACCIONES MOTORPOINT GROUP	GBP	258	2,22	252	2,25
GRS3593530000 - ACCIONES ATHENS WATER SUPPLY	EUR	129	1,11	135	1,21
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	140	1,20	146	1,30
JP3873200004 - ACCIONES RETAIL PARTNERS CO L	JPY	0	0,00	88	0,79
US92214X1063 - ACCIONES VAREX IMAGING CORP	USD	29	0,25	33	0,30
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	4	0,04	140	1,25
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	121	1,04	138	1,24
GB00B1722W11 - ACCIONES DART GROUP PLC	GBP	133	1,14	107	0,96
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT PL	EUR	42	0,36	47	0,42
US33812L1026 - ACCIONES FITBIT INC- A	USD	58	0,50	67	0,59
US3073051027 - ACCIONES FANUC CORP-UNSP ADR	USD	0	0,00	103	0,92
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	120	1,03	104	0,93
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	369	3,18	361	3,22
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	234	2,02	247	2,21
JP3899800001 - ACCIONES MITSUBISHI MOTORS CO	JPY	227	1,95	235	2,10
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	268	2,31	224	2,00
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	276	2,37	264	2,35
JP3321500005 - ACCIONES SAHO&CO LTD	JPY	72	0,62	65	0,58
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	195	1,68	204	1,82
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	103	0,89	0	0,00
JP3169800004 - ACCIONES ENPLAS CORP	JPY	79	0,68	100	0,90
JP3539230007 - ACCIONES TS TECH CO LTD	JPY	80	0,69	86	0,76
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	118	1,02	115	1,03
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	81	0,70	79	0,70
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	109	0,94	113	1,01
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	81	0,70	46	0,41
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	53	0,46	158	1,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3945200008 - ACCIONES YUASA TRADING	JPY	50	0,43	56	0,50
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	99	0,86	114	1,02
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	221	1,90	346	3,09
JP3108080007 - ACCIONES AXELL CORP	JPY	139	1,19	26	0,23
JP3936800006 - ACCIONES YAMAZEN CORP	JPY	144	1,24	167	1,49
JP3767810009 - ACCIONES HAZAMA ANDO CORP	JPY	99	0,85	106	0,94
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	98	0,84	128	1,15
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	337	2,90	322	2,88
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	97	0,84	87	0,78
CA64156L1013 - ACCIONES NEVSUN RESOURCES	CAD	14	0,12	15	0,13
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	111	0,95	123	1,09
KYG4095J1094 - ACCIONES GREENLIGHT CAPITAL	USD	55	0,48	71	0,64
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	46	0,39	45	0,40
CA0106791084 - ACCIONES JALACER GOLD CORP	CAD	26	0,22	30	0,26
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	53	0,46	54	0,48
CA4509131088 - ACCIONES JAMGOLD CORP	USD	64	0,55	73	0,65
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	34	0,29	31	0,28
US52603A1097 - ACCIONES LENDINGCLUB CORP	USD	19	0,16	23	0,21
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	275	2,37	0	0,00
CH0039821084 - ACCIONES METALL ZUG AG	CHF	42	0,36	47	0,42
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	54	0,46	58	0,52
US74972G1031 - ACCIONES RPX CORPORATION	USD	118	1,02	152	1,36
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	87	0,75	70	0,63
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	102	0,88	110	0,98
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	90	0,77	108	0,97
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	40	0,35	48	0,43
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	54	0,47	54	0,48
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYST	USD	246	2,12	229	2,04
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	USD	100	0,86	100	0,89
CA2849021035 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	25	0,21	43	0,38
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	89	0,76	96	0,86
US3626074005 - ACCIONES GAFISA SA	USD	11	0,10	23	0,21
GA0000121459 - ACCIONES TOTAL GABON	EUR	109	0,94	108	0,96
TOTAL RV COTIZADA		7.103	61,15	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		7.103	61,15	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		7.738	66,62	7.640	68,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.625	82,85	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.