

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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: 5 en una escala del 1al 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. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conlleva. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de

protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: -Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,94	1,70	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,22	-0,22	-0,14

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	878.197,00	827.194,00
Nº de accionistas	240,00	230,00
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	15.923	18,1317	16,6238	18,3306
2019	12.492	17,2164	15,2160	17,2164
2018	11.981	15,4361	15,1257	17,3717
2017	11.198	16,7685	14,3603	16,8203

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,73	0,53	1,26	1,45	0,58	2,03	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

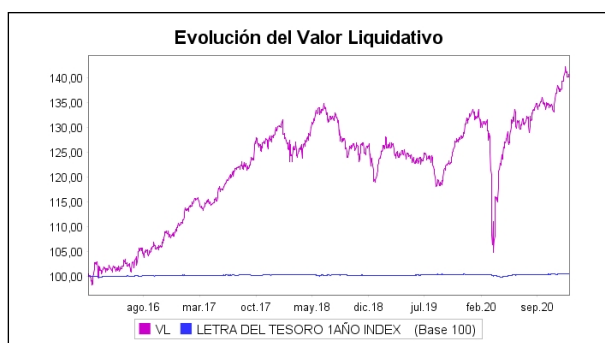
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
5,32	4,74	2,93	12,58	-13,22	11,53	-7,95	16,77	0,06

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,62	0,41	0,40	0,40	0,40	1,62	1,62	1,66	1,70

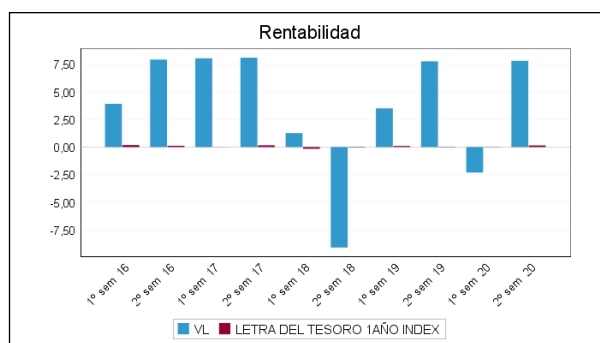
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.880	68,33	9.576	68,83
* Cartera interior	2.586	16,24	2.008	14,43
* Cartera exterior	8.287	52,04	7.563	54,36
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,04	5	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.222	7,67	1.728	12,42
(+/-) RESTO	3.821	24,00	2.609	18,75
TOTAL PATRIMONIO	15.923	100,00 %	13.913	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)	13.913	12.492	12.492	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,74	13,17	18,28	-48,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,62	-1,99	6,44	-553,56
(+) Rendimientos de gestión	8,99	-1,22	8,63	-974,25
+ Intereses	-0,07	0,01	-0,07	-1.056,66
+ Dividendos	0,59	0,57	1,17	22,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,18	-0,20	-76,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,48	-1,94	7,42	-616,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,40	2,14	2,40	-77,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,11	-1,63	-0,28	-180,88
± Otros resultados	-1,49	-0,19	-1,79	825,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	-0,88	-2,35	91,96
- Comisión de sociedad gestora	-1,26	-0,72	-2,03	107,77
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	18,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	14,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	14,90
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,14	22,96
(+) Ingresos	0,05	0,11	0,15	-48,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,08	6,39
+ Otros ingresos	0,01	0,06	0,07	-85,16
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.923	13.913	15.923	

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

3. Inversiones financieras

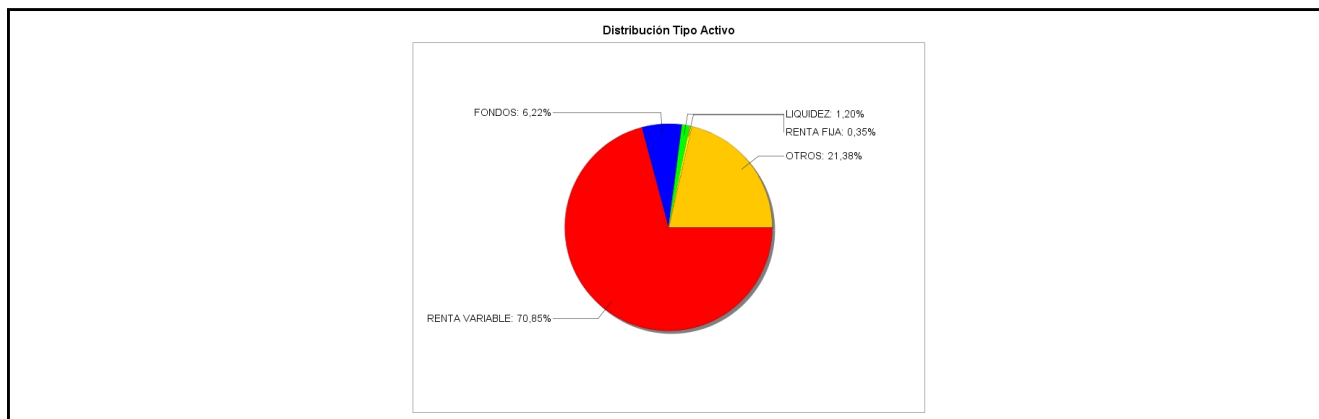
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.660	10,41	1.184	8,51
TOTAL RV NO COTIZADA	1	0,00	1	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.661	10,41	1.185	8,52
TOTAL IIC	990	6,21	823	5,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.651	16,62	2.008	14,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55	0,35	61	0,44
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	55	0,35	61	0,44
TOTAL RV COTIZADA	9.621	60,42	8.744	62,83
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	9.621	60,42	8.744	62,83
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	9.676	60,77	8.805	63,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.327	77,39	10.813	77,71

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
FTSE 100 INDEX	C/ Fut. FUT. LIFFE FTSE 100 (19/03/21)	572	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GOOGL US 1760 (18/06/21)	288	Inversión
BARRICK GOLD CORP	V/ Opc. PUT CBOE GOLD US 25 (18/06/21)	266	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT.CME MINI RUSSELL 200 (19/03/21)	1.119	Cobertura
UMICORE SA	V/ Opc. PUT EOB UMC BB 40 (18/06/21)	400	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (19/03/21)	1.511	Cobertura
GUESS? INC	V/ Opc. CALL CBOE GES US 15 (18/06/21)	221	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (11/03/21)	1.956	Cobertura
PHILIP MORRIS INTERATIONAL INC	V/ Opc. PUT CBOE PM US 80 (18/06/21)	622	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3200 (15/01/21)	2.240	Cobertura
INTERACTIVE BROKERS GROUP INC	V/ Opc. PUT CBOE IBKR US 55 (18/06/21)	455	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 240 (21/05/21)	1.041	Inversión
GILEAD SCIENCES INC	V/ Opc. PUT CBOE GILD US 70 (18/06/21)	688	Inversión
BOSTON SCIENTIFIC CORP	V/ Opc. CALL CBOE BSX US 35 (21/05/21)	215	Cobertura
T-MOBILE US INC	V/ Opc. CALL CBOE TMUS US 90 (19/02/21)	125	Cobertura
THE WENDYS COMPANY	V/ Opc. CALL CBOE WEN US 18 (19/02/21)	236	Cobertura
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 35 (19/03/21)	229	Inversión
AMADEUS IT GROUP SA	V/ Opc. PUT MEFF AMS SM 39 (17/12/21)	156	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 41 (19/03/21)	305	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 39 (19/03/21)	297	Inversión
AMADEUS IT GROUP SA	V/ Opc. PUT MEFF AMS SM 43 (17/09/21)	258	Inversión
AZKO NOBEL N.V	V/ Opc. CALL EOE AKZ NA 70 (18/06/21)	385	Cobertura
UMICORE SA	V/ Opc. PUT EOB UMC BB 34 (18/06/21)	170	Inversión
GRIFOLS SA	V/ Opc. PUT MEFF GRF SM 26 (18/06/21)	260	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 300 (19/03/21)	417	Inversión
ETSY INC	V/ Opc. PUT CBOE ETSY US 100 (19/03/21)	246	Inversión
ADVANCED MICRO DEVICES	V/ Opc. CALL CBOE AMD US 90 (15/01/21)	295	Cobertura
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. CALL CBOE TSLA 500 (19/03/21)	409	Cobertura
DISH NETWORK CORP-A	V/ Opc. CALL CBOE DISH US 32.5 (15/01/21)	226	Cobertura
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 350 (19/03/21)	372	Inversión
GRIFOLS SA	V/ Opc. PUT MEFF GRF SM 23 (19/03/21)	230	Inversión
BIOGEN IDEC INC	V/ Opc. PUT CBOE BIIB US 290 (19/03/2021)	237	Inversión
Total subyacente renta variable		16449	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (15/03/21)	4.513	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/03/21)	4.605	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9118	
TOTAL OBLIGACIONES		25568	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el periodo la IIC vendió acciones de una sociedad vinculada (Cementos Molins, SA) por importe de 2.884 euros. Con fecha 04/12/2020 se inscribe la modificación de los estatutos sociales en relación al régimen de funcionamiento de los consejos de administración de la sociedad. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Una década en tan solo doce meses. El mayor parón económico y la mayor explosión monetaria en un siglo y posiblemente de la historia de la humanidad, todo en un solo año. Una pandemia global y sincronizada que transcurrió de este a oeste y que paró el mundo por completo. Los mercados financieros que siempre descuentan el futuro a gran velocidad se desplomaron en marzo con porcentajes similares a 2008, para recuperarse progresivamente el resto del año. Aunque el parón económico inicial no tiene precedentes históricos, la gran fuerza de cambio del Covid está siendo en

realidad el cambio de mentalidad en la sociedad, en los hábitos de los consumidores y en la toma de decisiones de los directivos y sus empresas. Como ya citábamos en nuestras tres anteriores cartas trimestrales, hemos visto una “reaceleración de tendencias”, tanto geopolíticas, pero especialmente en los aspectos sociales y tecnológicos. No podíamos imaginarnos como una empresa con más de 50.000 trabajadores continuaría operando en su día a día con normalidad, con prácticamente la plantilla al completo teletrabajando.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestra inversión en dos segmentos tan atrasados como los activos agrícolas y las pequeñas compañías niponas serán uno de los motores de nuestra rentabilidad futura.

La combinación de activos agrícolas y de agua, oro y diamantes y empresas de calidad y de crecimiento con el uso activo de derivados, nos permite gestionar con flexibilidad y descorrelación respecto a toda clase de activos. Gracias a esta estrategia Koala Capital Sicav añade mucho valor en las carteras de cualquier inversor.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período ha obtenido una rentabilidad del 0,15% con una volatilidad del 0,15%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 15.923.200,62 euros, lo que supone un 14,45% comparado con los 13.912.792,10 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 240 accionistas, 10 más de los que había a 30/06/2020.

La rentabilidad neta de gastos de KOALA CAPITAL, SICAV, S.A. durante el semestre del 2020 ha sido del 7,80% con una volatilidad del 5,83%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,62%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 80433,49€.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Tras la OPA recibida sobre Varian Medical en agosto a un múltiplo atractivo, reducimos nuestra posición a la mitad y en este último trimestre la hemos vendido completamente. Una de las empresas que más ha contribuido positivamente ha sido Waters Corporation, la empresa de análisis de calidad de agua en la que hemos ido incrementando posiciones. El cambio de CEO está despertando a una compañía con grandes productos y altos márgenes, pero algo estancada en sus ventas. También la japonesa Hirano Tecseed con un alza cercana al +60% en el trimestre ha sido una de las mayores contribuidoras.

Mantenemos en cartera nuestras acciones de Align Technology, el famoso fabricante del producto dental “Invisalign” (el sistema dental invisible que permite enderezar tus dientes y sustituye a los molestos brackets tradicionales), que compramos en los días de pánico de marzo y cuyo modelo de negocio nos parece difícilmente replicable por nuevos o tradicionales competidores. Hasta el momento los intentos de sus rivales han sido un fracaso y mientras Align continua incrementando su cuota de mercado.

Hemos cerrado durante el trimestre nuestra posición compradora en Booking, tras su imparable revalorización en bolsa. Con unas cotizaciones, incluso superiores a los niveles pre-covid y por tanto con una valoración sobre beneficios muy superior a diciembre de 2019, preferimos mantenernos al margen y cerrar la operación.

Aumentamos nuevamente nuestra inversión en Constellation Software, la empresa que cotiza en la bolsa de Toronto y que ya supone en torno al 5% de nuestra cartera (TOP1). En cambio, hemos reducido significativamente en Etsy una de nuestras mayores posiciones en cartera desde que iniciamos compras en los \$10 por acción a principios de 2017. Su valoración actual, cercana a los \$200 por acción es sin duda muy exigente, de hecho, es tras Tesla, la compañía de mayor revalorización del índice S&P 500 en 2020.

Esto se debe a que está revolucionando el segmento de e-commerce mundial de productos artesanales y “vintage” y ya

puede considerarse un nuevo “fenómeno global” al crear un mercado de más de 50 millones de compradores y más de 2 millones de vendedores. Esperamos ser accionistas de Etsy durante muchos años más y aumentar nuestra posición si el mercado lo permite.

Entre los valores nacionales, hemos incrementado nuestra posición en Ence Energía y Celulosa, que se ha revalorizado un +50% en el trimestre tras anunciar la venta parcial de su división de energías renovables de biomasa. En Global Dominion, y sin grandes noticias, su cotización ha recuperado progresivamente los precios pre-covid, y continua en el TOP10 de nuestra cartera.

Hemos añadido varias nuevas posiciones en el trimestre. A2 Milk está revolucionando el sector lácteo asiático tras elaborar leche con solo la proteína A2, evitando la A1 que según diversas fuentes es la que provoca más intolerancias al ser humano. La proteína A2 es la que encontramos en la leche materna humana, lo que refuerza el mensaje de la compañía neozelandesa. Sus márgenes son de 10 a 20 veces superiores al del resto de compañías lácteas internacionales. Su éxito proviene de sus ventas de leche líquida en Australia y especialmente de la leche infantil premium en China.

Tras su éxito en Asia y Oceanía, está iniciando su entrada en USA y Canadá, por lo que vemos un gran potencial a cinco o diez años. De hecho, pensamos que esta empresa está cambiando a todo el sector lácteo global (“rule breaker”).

En verano compramos acciones de Interactive Brokers, otro ganador del actual proceso de digitalización, en este caso en la operativa en bolsa. Actualmente existen brókers, como Robin Hood, que ofrecen un servicio de compraventa de acciones a “Comisiones 0” y que se venden como paladines de la democratización de la inversión. Robin Hood vende luego las órdenes de sus clientes a plataformas de contratación que se aprovechan de esa información penalizando a los clientes de Robin Hood. Interactive Brokers es más honesto, no se beneficia de este tipo de prácticas y ha alcanzado en 2020 crecimientos de hasta tres dígitos.

También iniciamos posiciones compradoras a través de derivados en Amadeus, el líder tecnológico mundial en gestión y venta de billetes de avión. Tras sufrir un parón en sus ventas por el Covid y desplomarse en bolsa, hemos podido adquirir acciones de una empresa excelente a una valoración aceptable. Tras la publicación de la aprobación de la vacuna en noviembre, sus acciones se revalorizaron cerca del +50% por lo que ya prácticamente hemos alcanzado cerca de $\frac{3}{4}$ de la ganancia potencial. Aun mantenemos vivas estas operaciones (venta de opciones PUT) hasta finales de 2021, fecha de vencimiento de estas opciones. Es probable que incrementemos nuestras posiciones compradoras.

Otra compañía en la que invertimos vía venta de opciones PUT es Google. Las dudas sobre el crecimiento de la propietaria del buscador han hecho que su valoración sea más atractiva que la media de las FAANG, lo que hemos decidido aprovechar.

Ilumina Inc, la empresa californiana líder mundial en secuenciación del genoma entró en nuestro TOP10 a finales de septiembre (ver la última carta trimestral) y merece una mención especial. Su tecnología ha permitido la obtención de la vacuna del Covid a una velocidad y fiabilidad no vista en el pasado, pero, además, sus máquinas iSeq, MiniSeq y NextSeq se utilizan en la mayoría de los estudios avanzados en medicina (detección y solución de enfermedades humanas y animales o en la mejora de plantas). Ilumina está siendo revolucionario para la ciencia al disminuir el coste y sobre todo el tiempo de secuenciar el genoma de cualquier persona, animal o planta.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Las operaciones de derivados durante el periodo han sido tanto de cobertura del riesgo de renta variable, el riesgo de divisa o la exposición a ciertos tipos de activos. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 80,05%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 60.406,41 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados) de forma sobrevenida, al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA. En el semestre se ha materializado un cobro de 1.199,89 euros en

concepto del caso sobre Fortis.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 38,39% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,83%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

Se ha ejercido el derecho de voto votando a favor en la junta de Cementos Molins, y delegando el voto en el Consejo de la sociedad en la JGA de Grifols.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el ejercicio 2020 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 691,74 euros por el servicio de Alphavalue. Para nuestro equipo, el 2020 ha sido un año muy productivo en cuanto al análisis de compañías. El uso de research externo nos ha permitido aumentar nuestra velocidad y capacidad de análisis y tener la oportunidad de acceder a muchas compañías y hablar con sus responsables y directivos. Para el ejercicio 2021 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 5060,79 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue y Danske Bank.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Además de los avances de la ciencia, el segundo gran salto de 2020 proviene del mayor uso de la tecnología por parte de consumidores, empresas y organizaciones. La llamada "digitalización", el proceso de convertir un proceso físico en digital se ha acelerado en 2020 beneficiando a las empresas tecnológicas, especialmente las de software y las de venta online (e-commerce), perjudicando a corto plazo a la mayoría de las compañías más tradicionales. Las empresas que consigan acertar en su estrategia de digitalización pueden verse beneficiadas a medio y largo plazo, aunque deberán realizar un gran esfuerzo de cambio. El pasado 30 abril, Satya Nadella, el CEO de Microsoft declaró, "hemos visto en dos meses una transformación digital de dos años". Muy probablemente se quedó corto viendo el ritmo de digitalización del segundo semestre del año.

Aprendimos en la gran recesión de 2009 como la palabra "crisis" en japonés procede de dos términos, peligro + oportunidad. Si exceptuamos la pérdida de seres queridos, y las pérdidas empresariales y de empleo en los sectores más afectados (turismo y restauración, sector aéreo y comercio minorista), el 2020 está empujando una transformación muy intensa con aspectos muy positivos. También en la durísima crisis de 2009 a 2013 muchas empresas españolas empezaron un proceso de internacionalización obligado a la búsqueda de nuevos mercados que resultó en una mejora de la solidez de su negocio para el largo plazo. Esperamos que los negocios afectados únicamente por la pandemia y que no han cometido ningún error o exceso puedan sobrevivir y renazcan con fuerza.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES0134950197 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	4	0,02	0	0,00
ES0105102067 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	78	0,49	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	0	0,00	137	0,99
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	614	3,85	378	2,72
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	131	0,82	27	0,19
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	0	0,00	129	0,93
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	77	0,48	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	506	3,18	254	1,82
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	251	1,57	259	1,86
TOTAL RV COTIZADA		1.660	10,41	1.184	8,51
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	1	0,00	1	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		1	0,00	1	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.661	10,41	1.185	8,52
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	828	5,20	673	4,84
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	107	0,67	88	0,63
ES0105234001 - PARTICIPACIONES BOWCAPITAL	EUR	55	0,34	62	0,45
TOTAL IIC		990	6,21	823	5,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.651	16,62	2.008	14,44
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	55	0,35	61	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		55	0,35	61	0,44
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		55	0,35	61	0,44
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		55	0,35	61	0,44
US34962K1007 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	4	0,02	0	0,00
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	4	0,03	0	0,00
SE0000470395 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	219	1,38	0	0,00
AU000000AGD4 - ACCIONES AUSTRAL GOLD LTD	AUD	40	0,25	0	0,00
AU000000MML0 - ACCIONES MEDUSA MINING LTD	AUD	89	0,56	0	0,00
CA7798992029 - ACCIONES ROXGOLD INC	CAD	54	0,34	0	0,00
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	CAD	107	0,67	0	0,00
GB00B1722W11 - ACCIONES JET2 PLC	GBP	80	0,50	0	0,00
JP3548640006 - ACCIONES DIP CORP	JPY	120	0,75	99	0,71
JP3398000004 - ACCIONES SUZUKEN CO LTD	JPY	130	0,82	146	1,05
VGG379591065 - ACCIONES GEM DIAMONDS LTD	GBP	108	0,68	58	0,42
CA54928Q1081 - ACCIONES LUCARA DIAMOND CORP	CAD	69	0,43	77	0,55
FR0004045847 - ACCIONES VOYAGEURS DU MONDE	EUR	233	1,47	109	0,78
AU000000AM11 - ACCIONES AURELIA METALS LTD	AUD	100	0,63	63	0,45
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	90	0,56	79	0,57
JP3534600006 - ACCIONES SUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	94	0,59	99	0,71
US3614381040 - ACCIONES GAMCO INVESTORS INC-	USD	0	0,00	84	0,60
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORP.	EUR	81	0,51	146	1,05
PTES00AM0000 - ACCIONES ESTORIL SOL	EUR	75	0,47	108	0,77
JP3781490002 - ACCIONES PASONA GROUP INC	JPY	279	1,75	167	1,20
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	200	1,26	212	1,52
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	102	0,64	146	1,05
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	133	0,84	119	0,86
JP3173100003 - ACCIONES HASHI TECHNICA INC	JPY	209	1,31	230	1,66
JP3876900006 - ACCIONES MARUHACHI HOLDINGS C	JPY	73	0,46	66	0,47
JP3169700006 - ACCIONES ENDO MANUFACTURING	JPY	127	0,80	118	0,85
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	107	0,67	116	0,83
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	107	0,67	110	0,79
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	73	0,46	615	4,42
GRS428003008 - ACCIONES THESSALONIKI WATER&	EUR	131	0,83	131	0,94
GRS359353000 - ACCIONES ATHENS WATER SUPPLY	EUR	149	0,93	151	1,08
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	471	2,96	0	0,00
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	90	0,56	66	0,48
GB00B1722W11 - ACCIONES DART GROUP PLC	GBP	0	0,00	232	1,67
JP3806720003 - ACCIONES FUKUVI CHEMICAL	JPY	96	0,60	94	0,67
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	275	1,73	305	2,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	56	0,35	61	0,44
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	82	0,52	79	0,57
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	254	1,60	230	1,65
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	122	0,76	98	0,70
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	104	0,65	179	1,29
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	359	2,26	318	2,29
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	96	0,61	110	0,79
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	303	1,90	0	0,00
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	94	0,59	105	0,75
JP3539230007 - ACCIONES ITS TECH CO LTD	JPY	126	0,79	122	0,88
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	95	0,60	95	0,68
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	118	0,74	128	0,92
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	148	0,93	158	1,14
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	147	0,92	156	1,12
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	50	0,31	55	0,40
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	117	0,74	115	0,82
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	95	0,60	95	0,68
US4523271090 - ACCIONES JILLUMINA INC	USD	151	0,95	0	0,00
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	141	0,88	145	1,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	222	1,40	196	1,41
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	0	0,00	200	1,43
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	33	0,21	44	0,31
CA0106791084 - ACCIONES ALACER GOLD CORP	CAD	0	0,00	123	0,88
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	35	0,22	53	0,38
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	45	0,28	53	0,38
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	0	0,00	72	0,52
US8454671095 - ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY	USD	179	1,12	167	1,20
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	769	4,83	460	3,31
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	253	1,59	262	1,88
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	100	0,63	105	0,75
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	71	0,45	64	0,46
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYST	USD	0	0,00	160	1,15
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	80	0,50	319	2,29
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	95	0,59	66	0,47
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	188	1,18	105	0,76
US3626074005 - ACCIONES GAFISA SA	USD	9	0,05	13	0,10
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	135	0,85	91	0,65
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	429	2,69	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		9.621	60,42	8.744	62,83
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		9.621	60,42	8.744	62,83
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		9.676	60,77	8.805	63,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.327	77,39	10.813	77,71

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

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

La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2020.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2020, ha sido de 2.278.683,08 €, de los que 2.157.988,08 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 43 empleados, y 120.680,00 € en concepto de remuneración variable, a 15 de esos 43 empleados. La remuneración de los altos cargos ha

sido de 456.450,00 €, de los que 449.450,00 € fueron retribución fija y 7.000,00 € corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3 y 1 respectivamente. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de y 836.009,55 € de los que 765.009,55 € han sido de remuneración fija y 71.000,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 13 y 4 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.