

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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 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. 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,46	0,21	1,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	-0,12	-0,11	-0,22

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	933.368,00	878.197,00
Nº de accionistas	247,00	240,00
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	17.713	18,9774	18,0549	19,1247
2020	15.923	18,1317	13,5059	18,3306
2019	12.492	17,2164	15,2160	17,2164
2018	11.981	15,4361	15,1257	17,3717

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	0,42	0,77	0,36	0,42	0,77	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)

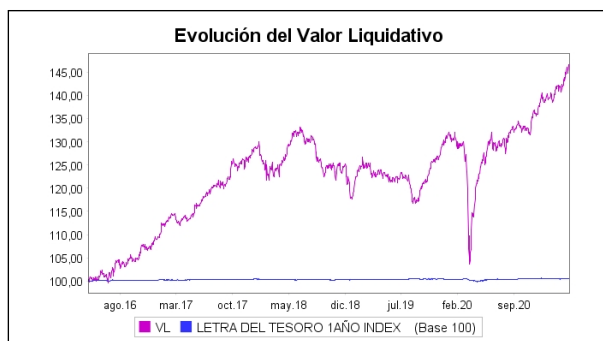
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
4,66	4,66	4,74	2,93	12,58	5,32	11,53	-7,95	12,14

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,41	0,40	0,40	1,62	1,62	1,62	1,68

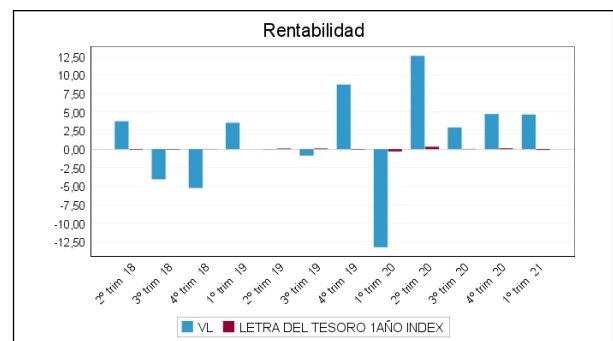
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.035	73,59	10.880	68,33
* Cartera interior	2.896	16,35	2.586	16,24
* Cartera exterior	10.134	57,21	8.287	52,04
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,03	7	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.485	8,38	1.222	7,67
(+/-) RESTO	3.193	18,03	3.821	24,00
TOTAL PATRIMONIO	17.713	100,00 %	15.923	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)	15.923	14.918	15.923	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,96	1,76	5,96	266,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,62	4,68	4,62	6,98
(+) Rendimientos de gestión	5,52	5,52	5,52	8,32
+ Intereses	-0,02	-0,04	-0,02	-29,95
+ Dividendos	0,40	0,25	0,40	71,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	-765,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,57	7,85	5,57	-23,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,75	-2,36	-1,75	-19,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,61	0,60	0,61	9,21
± Otros resultados	0,73	-0,80	0,73	-199,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,87	-0,92	14,73
- Comisión de sociedad gestora	-0,77	-0,79	-0,77	6,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	48,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	70,38
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,03	-0,09	178,66
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-17,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	11,32
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-89,24
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.713	15.923	17.713	

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

3. Inversiones financieras

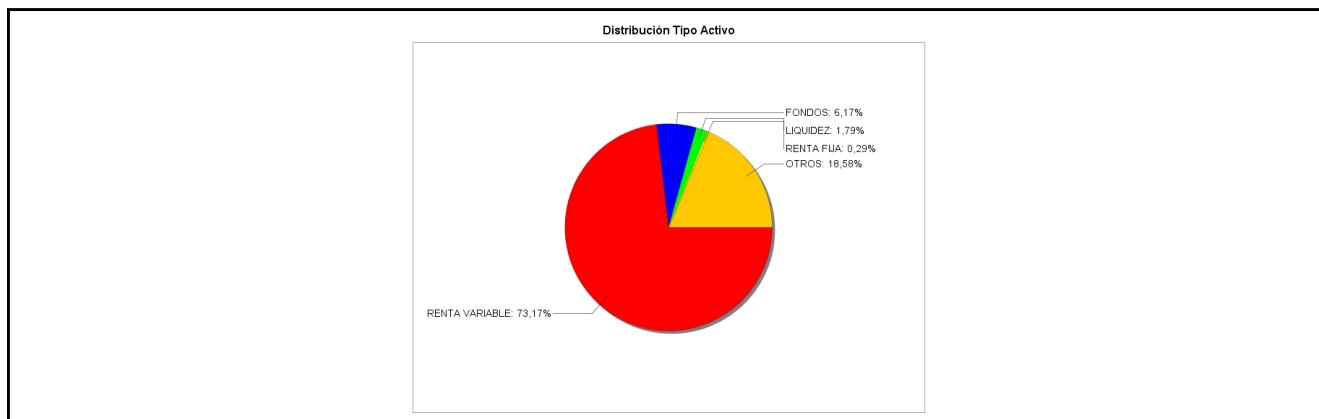
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.883	10,62	1.660	10,41
TOTAL RV NO COTIZADA	1	0,00	1	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.883	10,62	1.661	10,41
TOTAL IIC	1.093	6,17	990	6,21
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.977	16,79	2.651	16,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51	0,29	55	0,35
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	51	0,29	55	0,35
TOTAL RV COTIZADA	11.077	62,54	9.621	60,42
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	11.077	62,54	9.621	60,42
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	11.128	62,83	9.676	60,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.105	79,62	12.327	77,39

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
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (18/06/21)	1.348	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT.CME MINI RUSSELL 200 (18/06/21)	1.382	Cobertura
FTSE 100 INDEX	C/ Fut. FUT. LIFFE FTSE 100 (18/06/21)	630	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (18/06/21)	2.652	Cobertura
AMAZON.COM INC	V/ Opc. PUT CBOE AMZN US 3200 (18/06/21)	273	Inversión
SALESFORCE.COM INC	V/ Opc. PUT CBOE CRM US 230 (18/06/21)	686	Inversión
FACEBOOK INC A	V/ Opc. PUT CBOE FB US 280 (18/06/21)	716	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (10/06/21)	1.855	Cobertura
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 410 (21/05/21)	524	Inversión
BIOGEN IDEC INC	V/ Opc. PUT CBOE BIIB US 290 (18/06/21)	247	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 37 (17/09/21)	694	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 39 (17/09/21)	698	Inversión
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. CALL CBOE TSLA US 500 (17/09/21)	171	Cobertura
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 48 (17/12/21)	648	Inversión
T-MOBILE US INC	V/ Opc. CALL CBOE TMUS US 110 (21/05/21)	159	Cobertura
AMADEUS IT GROUP SA	V/ Opc. PUT MEFF AMS SM 50 (17/09/21)	250	Inversión
ADVANCED MICRO DEVICES	V/ Opc. CALL CBOE AMD US 90 (18/06/21)	307	Cobertura
UMICORE SA	V/ Opc. PUT EOB UMC BB 42 (18/06/21)	210	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 260 (21/05/21)	1.175	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 370 (17/09/21)	757	Inversión
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GOOGL US 1760 (18/06/21)	300	Inversión
BARRICK GOLD CORP	V/ Opc. PUT CBOE GOLD US 25 (18/06/21)	277	Inversión
UMICORE SA	V/ Opc. PUT EOB UMC BB 40 (18/06/21)	400	Inversión
GUESS? INC	V/ Opc. CALL CBOE GES US 15 (18/06/21)	230	Cobertura
GROUPE DANONE (FR)	V/ Opc. PUT MONEP DA1 FP 58 (18/06/21)	493	Inversión
PHILIP MORRIS INTERATIONAL INC	V/ Opc. PUT CBOE PM US 80 (18/06/21)	648	Inversión
GILEAD SCIENCES INC	V/ Opc. PUT CBOE GILD US 70 (18/06/21)	716	Inversión
BOSTON SCIENTIFIC CORP	V/ Opc. CALL CBOE BSX US 35 (21/05/21)	224	Cobertura
AMADEUS IT GROUP SA	V/ Opc. PUT MEFF AMS SM 39 (17/12/21)	156	Inversión
AMADEUS IT GROUP SA	V/ Opc. PUT MEFF AMS SM 43 (17/09/21)	258	Inversión
Total subyacente renta variable		19085	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (14/06/21)	4.479	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/06/21)	4.702	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9181	
TOTAL OBLIGACIONES		28266	

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 14.250 euros.

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.

En este primer trimestre, la economía mundial se ha ido recuperando progresivamente, aunque con divergencias entre continentes. Los países asiáticos ya están demostrando un gran dinamismo económico y empresarial, seguido por cierto empuje en Norteamérica y muy poco en Europa. Tras vivir en 2020 el mayor parón económico y la mayor explosión monetaria en un siglo, los bancos centrales y gobiernos continúan con sus políticas monetarias y fiscales expansivas. Además, la "reaceleración de tendencias", tanto geopolíticas, pero especialmente en los aspectos sociales y tecnológicos continua, penalizando a ciertos negocios y beneficiando a otros.

Poniendo en perspectiva las pandemias a lo largo de historia de la humanidad, y sin ninguna intención de minusvalorar el enorme impacto sanitario reciente, en realidad podemos sentirnos afortunados. La peste negra en el siglo XIV aniquiló a cerca de la mitad de la población en Europa. La mal llamada "gripe española" durante la I Guerra Mundial mató a cerca del 2,5% de la población mundial. El Covid, hasta la fecha tiene apenas una tasa de mortalidad global del 0,03% de la población.

Aunque sin duda recordaremos este primer trimestre del año por varios acontecimientos extremos e históricos en los mercados financieros. Con una tasa de ahorro disparada en el mundo y con parte de la población teletrabajando, muchos nuevos inversores han iniciado operaciones en bolsa y en criptodivisas. Este fenómeno se puede observar por el número de nuevas cuentas en brókeres bursátiles en Estados Unidos, Europa o Japón.

El primero de ellos explotó a finales de enero. Las acciones de Gamestop se revalorizaron un 1500% en pocas semanas ante una avalancha de órdenes de compra impulsadas por la acción coordinada en los foros de bolsa de Reddit, para luego perder gran parte del alza.

El segundo es el auge exponencial en las cotizaciones de las llamadas criptomonedas como el Bitcoin o Ethereum, y muy especialmente en otras como Dogecoin en el que Elon Musk ha empujado la demanda a través de continuos tweets. Desde septiembre hasta marzo, el Bitcoin ha multiplicado por cinco.

El tercer suceso, tan peligroso como el primero, ha saltado a la luz pública en marzo y se ha originado en un vehículo llamado Archegos Capital. Resulta que su gestor de inversiones se embarcó en diversas compras bursátiles apalancadas por más de \$100.000 millones en unas pocas acciones siendo financiado por los principales bancos de inversión en Wall Street. El resultado final no podía ser distinto al que hemos visto publicado en los medios especializados, una pérdida total del patrimonio invertido y un agujero de más de \$10.000 millones entre diversos bancos de inversión.

Todos estos casos nos muestran un claro exceso de complacencia, probablemente por la enorme liquidez y sin duda por el apoyo de los bancos centrales con la política monetaria más expansiva de los últimos cincuenta años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las líneas generales de inversión de la IIC se han mantenido sin cambios durante el periodo.

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 -0,11% con una volatilidad del 0,20%.

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

A cierre del trimestre, 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 trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 247 accionistas, 7 más de los que había a 31/12/2020.

La rentabilidad neta de gastos de KOALA CAPITAL, SICAV, S.A. durante el trimestre ha sido del 4,66% con una volatilidad del 6,70%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,40% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,40%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 70319,09€.

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.

En este entorno de complacencia hemos iniciado una relevante posición en la holandesa Unilever (alimentación, higiene personal y limpieza), y una menor en Danone. Ambas han sufrido en bolsa en los últimos trimestres lo que nos ha permitido tomar posiciones compradoras con un potencial de revalorización claramente superior al potencial de pérdidas. Ambos son valores fuera del foco de la mayoría de los inversores. También hemos iniciado posiciones en la sueca Assa Abloy.

Seguimos aumentando nuestra inversión en Constellation Software, la empresa que cotiza en la bolsa de Toronto y que ya supone en torno al 6% de nuestra cartera (TOP1). Hemos recibido un dividendo extraordinario en forma de acciones de su nueva subsidiaria holandesa Topicus.com. Tras analizar que los números de la "hija" son tan buenos como los de la "madre", hemos comprado más acciones de Topicus en los primeros días de cotización y ya nos supone cerca del 1% de nuestro patrimonio.

A principios de marzo hemos aumentado el peso en cartera entre las grandes compañías tecnológicas cotizadas como Amazon. Mantenemos nuestra posición en Google y hemos iniciado dos nuevas posiciones de momento tácticas con derivados en Facebook y Salesforce. Recientemente los flujos se habían dirigido hacia el sector tecnológico pero en pequeñas compañías con unas valoraciones que nos parecen excesivas en ciertos casos y estratosféricas en otros.

Illumina Inc, la empresa californiana líder mundial en secuenciación del genoma ya es TOP2 de nuestra cartera. La decisión del regulador anti-competencia norteamericano de poner en duda su adquisición de la empresa GRAIL generó volatilidad que aprovechamos para adquirir más acciones. Además de explicarla en los dos anteriores informes

trimestrales, nuestro analista Gabriel Colominas ha presentado Illumina como idea de inversión en una conferencia reciente (ver aquí el vídeo de 25 minutos).

Hemos vuelto a incrementar nuestra posición en Guillemot Corporation, compañía que vende hardware para videojuegos. La empresa francesa ha multiplicado su Free Cash Flow en 2020 por 28 veces. Sin tener en cuenta la variación positiva del circulante su generación se habría multiplicado igualmente por 16. El incremento de sus ventas en un 100% por el confinamiento, le ha permitido beneficiarse de un enorme apalancamiento operativo.

Hemos cerrado nuestra posición compradora en Interactive Brokers, por los riesgos sistémicos que se generó en enero-febrero por el “caso Gamestop” entre el sector de brokerage. Por exigencias de las cámaras de liquidación y compensación de la bolsa, un bróker como RobinHood tuvo que efectuar una ampliación de capital urgente en 24 horas, para cubrir la ejecución de operaciones de sus clientes. El fenómeno “Gamestop” pudo haber provocado la quiebra de algún bróker.

Hemos vendido completamente nuestra posición en la japonesa Hirano Tecseed con excelentes ganancias. Esta compañía industrial nipona es de las raras excepciones en las que hemos comprado y vendido sus acciones completamente dos veces en los últimos cinco años

Hemos vendido en enero toda nuestra posición en 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 de 2020. Continuamos viendo la fortaleza en su negocio, pero tras multiplicar por 3,5 veces su cotización en 9 meses, preferimos venderlas y esperar acontecimientos. La continuaremos siguiendo con mucha atención.

Entre las pocas acciones que nos han penalizado en el trimestre está la neozelandesa A2 Milk y la catalana Grifols.

Nuestra exposición a minas de oro y plata es del 8%, y en diamantes del 1,5%, es decir, en conjunto cercana al 10%. En el caso de las minas de diamantes, el incremento del 1% al 1,5% se debe a la revalorización de nuestras dos compañías en cartera. Louis Vuitton, tras comprar Tiffany, el mayor vendedor mundial de diamantes ya ha anunciado su estrategia de aumentar la venta de diamantes de lujo. Nadie en el mundo sabe vender mejor los productos de lujo que la empresa francesa de Bernard Arnault, por lo que sin duda puede empujar un sector que está deprimido.

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 78,69%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -295.111,63 €.

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.

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 48,07% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,70%.

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.”

En el período actual, la IIC ha participado en la Junta General de Accionistas de Technomeca Aerospace, votando favorablemente en los puntos 2, 8, 11 y 13 y absteniéndose en los puntos 1,3,4,5,6,7,9,10,12,14 y 15.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La tasa de inflación es uno de los factores a seguir con atención los próximos años, especialmente una vez se normalice la economía. Por ejemplo, el precio de la madera ha multiplicado por tres en los últimos seis meses. Las tasas de inflación en las principales economías occidentales han pasado de ser negativas con los confinamientos, a acercarse a los niveles del +2% al +3%, tasas nada preocupantes. A partir del 3% al 4% podríamos empezar a observar alteraciones en el comportamiento de empresas, consumidores y de los inversores/ahorradores.

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
ES0134950197 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	0	0,00	4	0,02
ES0105102067 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	0	0,00	78	0,49
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	41	0,23	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	750	4,23	614	3,85
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	123	0,69	131	0,82
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	84	0,48	77	0,48
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	634	3,58	506	3,18
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	251	1,41	251	1,57
TOTAL RV COTIZADA		1.883	10,62	1.660	10,41
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	1	0,00	1	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		1	0,00	1	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.883	10,62	1.661	10,41
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	920	5,19	828	5,20
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	121	0,68	107	0,67
ES0105234001 - PARTICIPACIONES BOWCAPITAL	EUR	53	0,30	55	0,34
TOTAL IIC		1.093	6,17	990	6,21
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.977	16,79	2.651	16,62
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8.50 2024-01-05	BRL	51	0,29	55	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		51	0,29	55	0,35
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		51	0,29	55	0,35
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		51	0,29	55	0,35
GB00BF3SQB83 - ACCIONES MIND GYM LTD	GBP	153	0,86	0	0,00
US34962K1007 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	0	0,00	4	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	142	0,80	4	0,03
SE0000470395 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	204	1,15	219	1,38
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	364	2,05	0	0,00
AU000000AGD4 - ACCIONES AUSTRAL GOLD LTD	AUD	35	0,20	40	0,25
AU000000MML0 - ACCIONES MEDUSA MINING LTD	AUD	93	0,52	89	0,56
CA779892029 - ACCIONES ROXGOLD INC	CAD	55	0,31	54	0,34
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	CAD	79	0,45	107	0,67
GB00B1722W11 - ACCIONES JET2 PLC	GBP	74	0,42	80	0,50
JP3548640006 - ACCIONES DIP CORP	JPY	123	0,69	120	0,75
JP3398000004 - ACCIONES SUZUKEN CO LTD	JPY	147	0,83	130	0,82
VGG379591065 - ACCIONES GEM DIAMONDS LTD	GBP	184	1,04	108	0,68
CA54928Q1081 - ACCIONES LUCARA DIAMOND CORP	CAD	100	0,56	69	0,43
FR0004045847 - ACCIONES VOYAGEURS DU MONDE	EUR	228	1,29	233	1,47
AU000000AM11 - ACCIONES AURELIA METALS LTD	AUD	89	0,50	100	0,63
JP3105070001 - ACCIONES IFIS JAPAN LTD	JPY	114	0,64	0	0,00
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	86	0,48	90	0,56
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	91	0,51	94	0,59
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORP.	EUR	189	1,07	81	0,51
PTES00AM0000 - ACCIONES ESTORIL SOL	EUR	93	0,52	75	0,47
JP3781490002 - ACCIONES PASONA GROUP INC	JPY	187	1,06	279	1,75
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	303	1,71	200	1,26
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	111	0,63	102	0,64
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	136	0,77	133	0,84
JP3173100003 - ACCIONES OHASHI TECHNICA INC	JPY	220	1,24	209	1,31
JP3876900006 - ACCIONES MARUHACHI HOLDINGS C	JPY	65	0,37	73	0,46
JP3169700006 - ACCIONES ENDO MANUFACTURING	JPY	160	0,90	127	0,80
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	108	0,61	107	0,67
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	121	0,68	107	0,67
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	86	0,49	73	0,46
GRS4280030008 - ACCIONES THESSALONIKI WATER&	EUR	137	0,77	131	0,83
GRS359353000 - ACCIONES ATHENS WATER SUPPLY	EUR	164	0,92	149	0,93
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	543	3,07	471	2,96
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	0	0,00	90	0,56
JP3806720003 - ACCIONES FUKUJI CHEMICAL	JPY	97	0,55	96	0,60
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	0	0,00	275	1,73
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	50	0,28	56	0,35
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	129	0,73	82	0,52
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	139	0,78	254	1,60
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	135	0,76	122	0,76
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	119	0,67	104	0,65
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	354	2,00	359	2,26
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	95	0,54	96	0,61
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIMI	AUD	213	1,20	303	1,90
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	95	0,53	94	0,59
JP3539230007 - ACCIONES TS TECH CO LTD	JPY	127	0,72	126	0,79
JP3305960001 - ACCIONES COLOPLI INC	JPY	165	0,93	95	0,60
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	195	1,10	118	0,74
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	151	0,85	148	0,93
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	183	1,03	147	0,92
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	48	0,27	50	0,31
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	109	0,62	117	0,74
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	99	0,56	95	0,60
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	236	1,33	151	0,95
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	176	0,99	141	0,88
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	273	1,54	222	1,40
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	27	0,15	33	0,21
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	33	0,19	35	0,22
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	38	0,22	45	0,28
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	196	1,11	0	0,00
US8454671095 - ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY	USD	291	1,64	179	1,12
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.010	5,70	769	4,83
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	264	1,49	253	1,59
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	99	0,56	100	0,63
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	92	0,52	71	0,45
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	145	0,82	80	0,50
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	114	0,64	95	0,59
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	188	1,18
US3626074005 - ACCIONES GAFISA SA	USD	9	0,05	9	0,05
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	180	1,02	135	0,85
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	414	2,34	429	2,69
TOTAL RV COTIZADA		11.077	62,54	9.621	60,42
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		11.077	62,54	9.621	60,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		11.128	62,83	9.676	60,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.105	79,62	12.327	77,39

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

No aplica en este informe

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.