

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,60	1,23	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,27	-0,25	-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	861.728,00	827.194,00
Nº de accionistas	235,00	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	14.918	17,3115	16,6238	17,5224
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	0,36	0,10	0,47	1,09	0,11	1,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

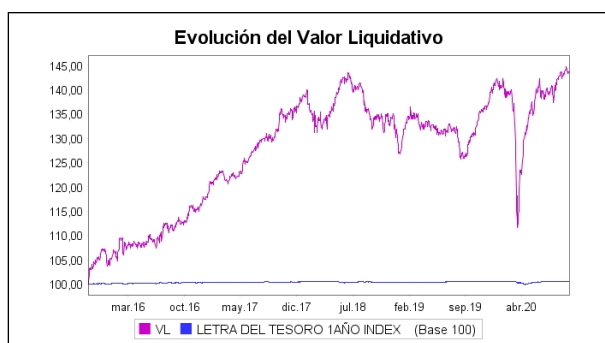
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,55	2,93	12,58	-13,22	8,71	11,53	-7,95	16,77	0,06

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)	1,20	0,40	0,40	0,40	0,41	1,62	1,62	1,66	1,70

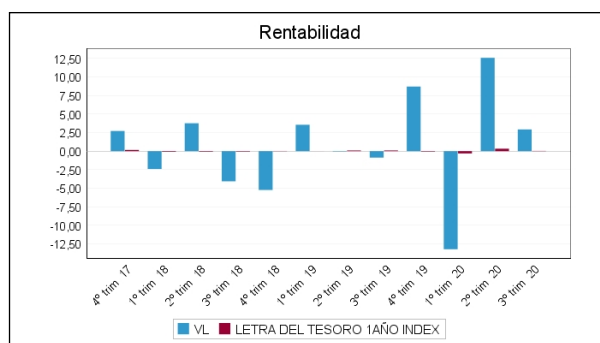
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	10.123	67,86	9.576	68,83
* Cartera interior	2.336	15,66	2.008	14,43
* Cartera exterior	7.782	52,17	7.563	54,36
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,03	5	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.742	11,68	1.728	12,42
(+/-) RESTO	3.053	20,47	2.609	18,75
TOTAL PATRIMONIO	14.918	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	11.705	12.492	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,06	5,52	17,00	-18,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,87	11,29	1,23	-71,93
(+) Rendimientos de gestión	3,39	11,63	2,54	-67,77
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,02	298,18
+ Dividendos	0,34	0,23	0,92	62,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,03	-0,22	-261,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36	13,20	-1,47	-97,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,95	-1,83	5,26	-277,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,50	0,41	-1,01	34,39
± Otros resultados	-0,69	-0,40	-0,94	90,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,42	-1,43	41,74
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,36	-1,20	42,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	10,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-20,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,11	124,24
(+) Ingresos	0,02	0,08	0,12	-73,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,06	8,92
+ Otros ingresos	0,00	0,06	0,06	-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)	14.918	13.913	14.918	

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

3. Inversiones financieras

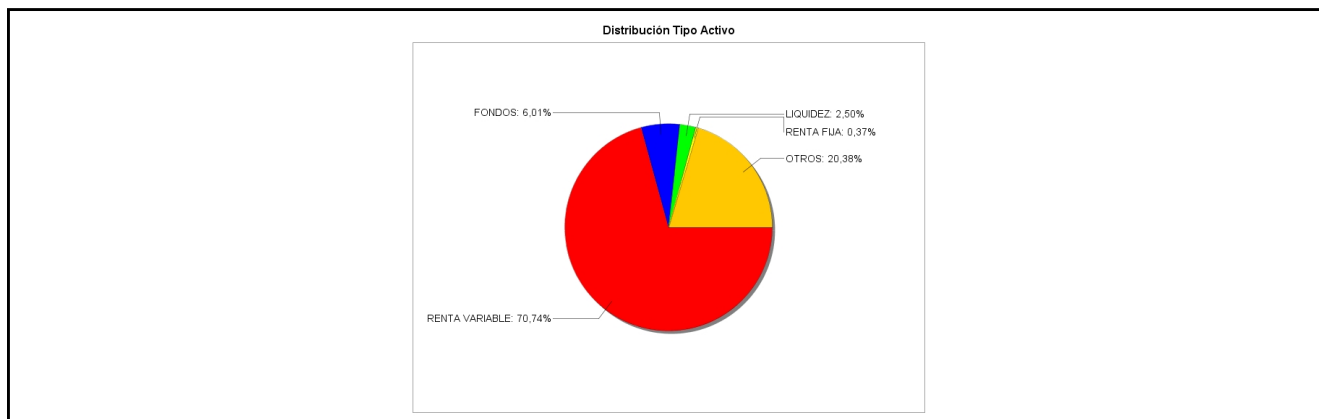
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.453	9,75	1.184	8,51
TOTAL RV NO COTIZADA	1	0,01	1	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.454	9,76	1.185	8,52
TOTAL IIC	896	6,01	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	2.350	15,77	2.008	14,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	55	0,37	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	0,37	61	0,44
TOTAL RV COTIZADA	9.100	60,98	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	9.100	60,98	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	9.155	61,35	8.805	63,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.505	77,12	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
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 300 (19/03/21)	435	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT.CME MINI RUSSELL 200 (18/12/20)	595	Cobertura
EURO STOXX BANKS INDEX	C/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX BANK (18/12/20)	395	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (18/12/20)	1.441	Cobertura
ETSY INC	V/ Opc. PUT CBOE ETSY US 100 (19/03/21)	256	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (10/12/20)	1.674	Cobertura
ADVANCED MICRO DEVICES	V/ Opc. CALL CBOE AMD US 90 (15/01/21)	307	Cobertura
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. CALL CBOE TSLA 500 (19/03/21)	427	Cobertura
ETSY INC	V/ Opc. CALL CBOE ETSY US 100 (18/12/20)	299	Cobertura
DISH NETWORK CORP-A	V/ Opc. CALL CBOE DISH US 32.5 (15/01/21)	236	Cobertura
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 350 (19/03/21)	388	Inversión
GRIFOLS SA	V/ Opc. PUT MEFF GRF SM 23 (19/03/21)	230	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3000 (16/10/20)	2.100	Cobertura
AMERICAN WATER WORKS CO INC	V/ Opc. CALL CBOE AWK US 130 (18/12/20)	155	Cobertura
TEMPUR SEALY INTERNATIONAL INC	V/ Opc. CALL CBOE TPX US 80 (18/12/20)	150	Cobertura
BIOGEN IDEC INC	V/ Opc. PUT CBOE BIIB US 290 (19/03/2021)	247	Inversión
JOHNSON CONTROLS	V/ Opc. CALL CBOE JCI US 37 (15/01/21)	316	Cobertura
GUESS? INC	V/ Opc. CALL CBOE GES US 12 (18/12/20)	154	Cobertura
PENSKE AUTOMOTIVE GROUP	V/ Opc. CALL CBOE PAG US 45 (20/11/20)	326	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GILEAD SCIENCES INC	V/ Opc. PUT CBOE GILD US 70 (20/11/20)	717	Inversión
UMICORE SA	V/ Opc. PUT EOB IUMC BB 36 (18/12/20)	144	Inversión
BOSTON SCIENTIFIC CORP	V/ Opc. CALL CBOE BSX US 35 (20/11/20)	224	Cobertura
AKZO NOBEL	V/ Opc. CALL EOE AKZ NA 70 (18/12/20)	385	Cobertura
THE WENDYS COMPANY	V/ Opc. CALL CBOE WEN US 18 (20/11/20)	246	Cobertura
UNITED NATURAL FOODS INC	V/ Opc. CALL CBOE UNFI US 15 (20/11/20)	96	Cobertura
ETSY INC	V/ Opc. CALL CBOE ETSY US 90 (18/12/20)	230	Cobertura
T-MOBILE US INC	V/ Opc. CALL CBOE TMUS US 90 (20/11/20)	131	Cobertura
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 220 (18/12/20)	469	Inversión
INTERACTIVE BROKERS GROUP INC	V/ Opc. PUT CBOE IBKR US 55 (18/12/20)	202	Inversión
BOOKING HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT CBOE BKNG US 2000 (15/01/21)	171	Inversión
ALPHABET INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE GOOGL US 1520 (18/12/20)	259	Inversión
AMAZON.COM INC	V/ Opc. CALL CBOE AMZN US 3100 (16/10/20)	264	Cobertura
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	V/ Opc. PUT CBOE VAR US 120 (20/11/20)	225	Inversión
ESSENTIAL UTILITIES INC	V/ Opc. CALL CBOE WTRG US 40 (18/12/20)	222	Cobertura
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 16 (18/12/20)	246	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 15 (18/12/20)	90	Inversión
PHILIP MORRIS INTERATIONAL INC	V/ Opc. PUT CBOE PM US 80 (18/12/20)	648	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 220 (20/11/20)	563	Inversión
BOOKING HOLDINGS INC	V/ Opc. PUT CBOE BKNG US 1400 (16/10/20)	239	Inversión
Total subyacente renta variable		15903	
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (14/12/20)	4.572	Inversión
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/12/20)	4.669	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9242	
TOTAL OBLIGACIONES		25144	

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. 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.

En los últimos seis meses, los inversores han discriminado con mucha claridad entre las empresas endeudadas y las que no lo están. Las que mantienen una estructura financiera saneada han tenido un comportamiento mucho mejor en bolsa, lo que ha favorecido nuestro estilo de inversión. En la última década, por el contrario, las políticas monetarias expansivas generadoras de endeudamiento fácil han favorecido en ciertas fases el mejor comportamiento bursátil de las compañías sin disciplina financiera, como puede observarse en el gráfico 1. Un evento inesperado como la COVID pone de manifiesto lo peligroso que puede resultar un endeudamiento excesivo. En 2020 los inversores ya están discriminando las compañías en función de su endeudamiento (ver gráficos 1 y 2) lo que probablemente continuará siendo clave en los próximos años. El pasado 30 de agosto, Warren Buffett, el inversor más famoso de la historia anunció que iniciaba inversiones por primera vez en la bolsa de Japón a través de su vehículo Berkshire Hathaway, lo que probablemente se ajusta con esta visión. La compra de activos y negocios infravalorados que no están en el foco del mercado suele ser el motor de las rentabilidades futuras. Esta filosofía siempre ha encajado con nuestra forma de invertir. Quien quiera profundizar más en la operación de Buffett, le recomendamos leer la carta de este trimestre de nuestro fondo Japan Deep Value Fund.

Las cinco Sogo Shosha en las que Berkshire ya controla el 5% de su capital y en las que probablemente alcanzará un 10%, Mitsui Co, Mitsubishi Corp, Sumitomo Corp, Marubeni Corp. y Itochu Corp., son grandes inversoras y en ciertos casos controladoras de un largo número de compañías. Con esta operación Buffett ha invertido en el corazón del tejido empresarial japonés. Analizando las compañías invertidas por estos conglomerados, podemos observar que somos co-accionistas en tres de ellas. Una de nuestras diez mayores posiciones actuales es Hirano Tecseed, compañía prácticamente controlada por cuatro de estos conglomerados. En Kato Sangyo (distribución mayorista de alimentos), de la que somos inversores desde agosto de 2014, Mitsui, Sumitomo y Mitsubishi son sus tres mayores accionistas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como sabéis, una de las principales tesis de Koala Capital Sicav es la inversión en activos reales (oro, agricultura y agua) y en empresas poco endeudadas, olvidadas, y muy infravaloradas. Nuestras inversiones agrícolas, a través de nuestra inversión en Panda Agriculture & Water Fund y en empresas directas, así como las pequeñas empresas familiares japonesas cumplen el precepto de estar totalmente olvidadas y por tanto alejadas de los flujos de capital. Esta receta siempre ha sido acertada a medio y largo plazo. No hay nada más peligroso en el mundo de las inversiones que sumarse a las modas del momento. Aunque a corto pueda generar ganancias, la mentalidad de rebaño es el camino seguro al fracaso.

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, Letras del Tesoro a 1 año. En el período ha obtenido una rentabilidad del 0,03% con una volatilidad del 0,12%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 14.917.837,41 euros, lo que supone un 7,22% comparado con los 13.912.792,10 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 235 accionistas, 5 más de los que había a 30/06/2020.

La rentabilidad neta de gastos de KOALA CAPITAL, SICAV, S.A. durante el trimestre del 2020 ha sido del 2,93% con una volatilidad del 6,14%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,40% + indirecto 0,00%), siendo el del año del

1,20%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 14705,38€.

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.

Ya comentábamos en la carta trimestral de junio que el coronavirus es un acelerador de tendencias, que tienen que ver con cambios geopolíticos, industriales o en los hábitos de consumo que ya se vislumbraban anteriormente y que en su mayoría están para quedarse. Esta reacceleración está perjudicando a los jugadores tradicionales. El cambio del consumo físico a online, la digitalización de los negocios o el teletrabajo son algunos ejemplos. En estos últimos años hemos incrementado progresivamente el peso en empresas ligadas a estas nuevas tendencias (Etsy, Global Dominion, Amazon, Google, Constellation Software, Grifols, Align Technology, Illumina o Umicore). De hecho, nuestras dos mayores posiciones son empresas de tecnología y software. En el pasado trimestre explicábamos que habíamos incrementado posiciones en Varian Medical, la líder mundial en la tecnología de oncología para tratamiento de cáncer. Junto con un competidor sueco, ambas compañías dominan tres cuartas partes del mercado lo que le convertía en un objetivo apetecible. A principios de agosto, la división médica de la alemana Siemens lanzó una OPA por Varian con una prima ofrecida del 24%. Al tratarse de una generosa valoración, hemos decidido vender la mitad de nuestra posición y probablemente al finalizar el proceso, lo haremos completamente. En cuanto a Waters Corporation, la empresa de análisis de calidad de agua en la que hemos ido incrementando posiciones, acaba de anunciar el cambio de CEO. Esperamos que esto impulse a una de las empresas con mejores márgenes de toda la bolsa norteamericana, pero que probablemente estaba algo estancada estos últimos años.

En este entorno hemos aumentado nuestras posiciones en empresas como Constellation Software, y especialmente en Grifols tras el castigo bursátil de verano. La pandemia del coronavirus ha visibilizado al mundo la importancia geoestratégica del plasma sanguíneo, muy necesario en periodos de paz, de guerras y de pandemias. Es imprescindible para múltiples tratamientos médicos y hospitalarios, pero también para estudios clínicos para todo tipo de enfermedades, también para la COVID. En enero de 2019 habíamos reducido nuestra exposición, pero tras esta reciente caída hemos vuelto a incrementarla.

Hemos añadido tres nuevas posiciones, dos de ellas con un peso relevante. En agosto adquirimos en la bolsa suiza un 3% de acciones de la farmacéutica suiza Roche Holdings. Es una excelente compañía, pero en cierta forma olvidada por los flujos inversores que se dirigen más hacia empresas de biotecnología con promesas de fuertes revalorizaciones a corto plazo. Su perfil conservador, familiar y con visión a largo plazo encaja muy bien con la filosofía patrimonialista de Koala Capital Sicav. Además, nos gusta acumular monedas fuertes como la helvética en nuestra cartera.

Illumina, la empresa líder mundial en secuenciación del genoma ha entrado en nuestro TOP10 a finales de septiembre con un peso del 3,5% entre contado y derivados. Tras seguirla durante años, en septiembre ha sufrido una caída en bolsa superior al 35%, por lo que hemos realizado varias compras. Los nervios empezaron tras publicar que iban a realizar una costosa adquisición de la empresa GRAIL que pretende revolucionar la detección del cáncer a través de un mapa genético obtenido a través de un análisis de sangre. Illumina ya era accionista minoritario con un 15% y por tanto tiene datos internos de los resultados de estudios con más de 100.000 pacientes en las principales clínicas norteamericanas (Clínica Mayo, Clínica Mount Sinai o la Sloan). Tras revolucionar y facilitar la secuenciación del genoma con su tecnología, con esta adquisición pretende dar un salto en la detección y tratamiento del cáncer a través del uso de la biopsia líquida. Esta nueva tecnología podría detectar hasta 50 tipos de cáncer diferentes y además identificar en que parte del cuerpo los tienes. Además, evitaría las necesarias biopsias de tejido actuales. Entre los socios de Illumina en GRAIL están Jeff Bezos y Bill Gates a título individual.

La última adquisición realizada (con un peso todavía inferior al 1% de nuestro patrimonio) es una empresa clave en la nueva tecnología de baterías para los coches eléctricos o para los smartphones y otros aparatos o instrumentos de todo tipo. Umicore produce, pero especialmente recicla baterías, lo que le convierte en una compañía estratégica para los próximos decenios. Hemos iniciado posiciones en esta compañía belga y probablemente continuaremos incrementándolas en los próximos trimestres.

Hemos continuado reduciendo ligeramente nuestra posición en Cementos Molins y vendido completamente nuestra posición en MTY Foods, que adquirimos en los mínimos de mercado en el primer trimestre. La empresa canadiense con restaurantes franquiciados en Canadá y USA ha realizado excesivas adquisiciones apalancadas que le costará digerir en estos tiempos convulsos. También hemos reducido en Dart Group (ahora denominada JET2 Plc), tras aumentar posiciones en marzo y a la vista que la temporada turística británica será sin duda muy mala en 2020, y en Guillemot Corporation, empresa francesa de venta de material o hardware para videojuegos cuya cotización se ha disparado en verano, multiplicándose por cuatro.

Habitualmente no comentamos los resultados de un trimestre de una compañía, por no ser representativos de la evolución a largo plazo, pero en el caso de Etsy Inc., el Marketplace online de venta de productos artesanales, debemos hacer una excepción ya que ha publicado los mejores resultados trimestrales de su historia. En el trimestre que finaliza en junio de este año, Etsy ha generado unos beneficios de \$96,4 millones (\$18 millones en el mismo periodo de 2019) gracias a un incremento del +139% en sus ventas (de \$181 a \$429 millones). Incluso sin tener en cuenta la venta de mascarillas, sus ingresos crecieron un +90%. Tras la explosión en la cotización de la compañía de marzo a verano, hemos decidido cubrir parcialmente con derivados la que es la mayor posición en nuestra cartera con un peso cercano al 5%.

Los resultados de Constellation Software (TOP3 con un 4% de nuestro patrimonio) se han visto inalterados por la COVID y continua su ritmo único de adquisiciones de pequeñas compañías de software en distintos verticales. Os recomendamos leer la transcripción entera de la Junta General de Accionistas, a la que por desgracia este año no hemos podido asistir. Junto con la transcripción completa de la Junta General de Berkshire Hathaway (aunque este año sin Charlie Munger) son probablemente los dos mejores documentos sobre finanzas y mercados de 2020. Hemos incrementado el peso en Constellation Software del 3,3% al 4,1% de nuestra cartera.

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 80,57%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 428.276,92 €.

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 Tecnoquark Trust.

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 35,88% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,14%.

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."

No se ha ejercido el derecho de voto durante el periodo.

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.

NA

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados financieros continúan empujados por el mayor aumento de la masa monetaria o liquidez (“excess liquidity”) realizado en el último siglo en los Estados Unidos y en Europa, superior incluso a las realizadas tras las dos guerras mundiales o en las crisis del petróleo de los años 70. Hoy en día, aunque pueda parecer anti-intuitivo, para un ahorrador probablemente sea más peligroso mantener el dinero en la cuenta corriente, que estar invertido en empresas de calidad cotizadas en bolsa. Vivimos tiempos muy complejos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIA	EUR	123	0,83	137	0,99
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	519	3,48	378	2,72
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	135	0,91	27	0,19
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES	EUR	125	0,84	129	0,93
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	76	0,51	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	228	1,53	254	1,82
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	247	1,65	259	1,86
TOTAL RV COTIZADA		1.453	9,75	1.184	8,51
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	1	0,01	1	0,01
TOTAL RV NO COTIZADA		1	0,01	1	0,01
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.454	9,76	1.185	8,52
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	749	5,02	673	4,84
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	87	0,58	88	0,63
ES0105234001 - PARTICIPACIONES BOWCAPITAL	EUR	60	0,41	62	0,45
TOTAL IIC		896	6,01	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		2.350	15,77	2.008	14,44
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	55	0,37	61	0,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		55	0,37	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	0,37	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	0,37	61	0,44
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	CAD	104	0,69	0	0,00
GB00B1722W11 - ACCIONES JET2 PLC	GBP	141	0,94	0	0,00
JP3548640006 - ACCIONES DIP CORP	JPY	96	0,64	99	0,71
JP3398000004 - ACCIONES SUZUKEN CO LTD	JPY	143	0,96	146	1,05
YGG379591065 - ACCIONES GEM DIAMONDS LTD	GBP	93	0,62	58	0,42
CA54928Q1081 - ACCIONES LUCARA DIAMOND CORP	CAD	61	0,41	77	0,55
FR0004045847 - ACCIONES VOYAGEURS DU MONDE	EUR	84	0,56	109	0,78
AU000000AMI1 - ACCIONES AURELIA METALS LTD	AUD	63	0,42	63	0,45
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	77	0,51	79	0,57
JP3534600006 - ACCIONES SUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	93	0,62	99	0,71
US3614381040 - ACCIONES GAMCO INVESTORS INC-	USD	70	0,47	84	0,60
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORP.	EUR	147	0,98	146	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTES00AM0000 - ACCIONES ESTORIL SOL	EUR	92	0,62	108	0,77
JP3781490002 - ACCIONES PASONA GROUP INC	JPY	220	1,47	167	1,20
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	226	1,51	212	1,52
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	116	0,77	146	1,05
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	122	0,82	119	0,86
JP3173100003 - ACCIONES OHASHI TECHNICA INC	JPY	215	1,44	230	1,66
JP3876900006 - ACCIONES MARUHACHI HOLDINGS C	JPY	69	0,46	66	0,47
JP3169700006 - ACCIONES ENDO MANUFACTURING	JPY	111	0,74	118	0,85
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	112	0,75	116	0,83
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	99	0,67	110	0,79
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	675	4,52	615	4,42
GRS4280030008 - ACCIONES THESSALONIKI WATER&	EUR	119	0,79	131	0,94
GRS3593530000 - ACCIONES ATHENS WATER SUPPLY	EUR	144	0,97	151	1,08
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	74	0,50	0	0,00
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	70	0,47	66	0,48
GB00B1722W11 - ACCIONES DART GROUP PLC	GBP	0	0,00	232	1,67
JP3806720003 - ACCIONES FUKUVI CHEMICAL	JPY	87	0,58	94	0,67
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	310	2,08	305	2,19
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	61	0,41	61	0,44
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	86	0,58	79	0,57
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	236	1,58	230	1,65
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	96	0,65	98	0,70
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	192	1,29	179	1,29
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	347	2,33	318	2,29
JP3321500005 - ACCIONES SATOH&CO LTD	JPY	100	0,67	110	0,79
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	97	0,65	105	0,75
JP3539230007 - ACCIONES ITS TECH CO LTD	JPY	120	0,80	122	0,88
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	85	0,57	95	0,68
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	127	0,85	128	0,92
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	159	1,07	158	1,14
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	157	1,05	156	1,12
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	58	0,39	55	0,40
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	117	0,79	115	0,82
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	94	0,63	95	0,68
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	132	0,88	0	0,00
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	80	0,53	145	1,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	194	1,30	196	1,41
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	0	0,00	200	1,43
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	28	0,18	44	0,31
CA0106791084 - ACCIONES ALACER GOLD CORP	CAD	0	0,00	123	0,88
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	42	0,28	53	0,38
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	49	0,33	53	0,38
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	72	0,48	72	0,52
US8454671095 - ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY	USD	147	0,99	167	1,20
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	609	4,09	460	3,31
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	233	1,56	262	1,88
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	110	0,74	105	0,75
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	69	0,46	64	0,46
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYST	USD	106	0,71	160	1,15
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	349	2,34	319	2,29
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	68	0,45	66	0,47
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	120	0,81	105	0,76
US3626074005 - ACCIONES GAFISA SA	USD	10	0,07	13	0,10
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	82	0,55	91	0,65
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	438	2,94	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		9.100	60,98	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		9.100	60,98	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		9.155	61,35	8.805	63,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.505	77,12	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

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.