

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE 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

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/10/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7,
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o en un Estado de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,57	0,11	2,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,24	-0,17	-0,13

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	612.359,00	561.717,00
Nº de accionistas	188,00	180,00
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	9.100	14,8609	14,3603	14,9243
2016	8.067	14,3608	12,6785	14,3630
2015	7.787	12,8066	11,9774	13,9367
2014	8.223	12,7984	12,3557	13,6850

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado	Base de	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,36	0,32	0,68	0,36	0,32	0,68	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)

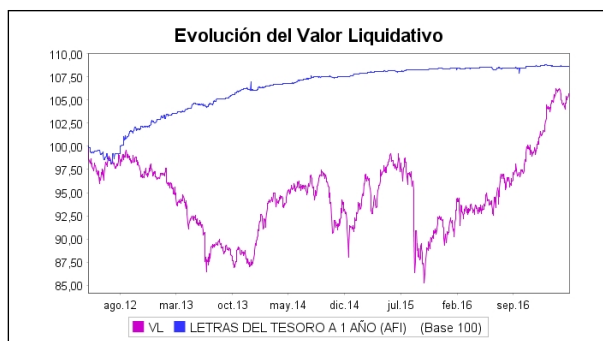
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
3,48	3,48	5,24	2,55	1,74	12,14	0,06	1,54	-4,93

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,42	0,42	0,42	1,68	1,70	1,65	1,61

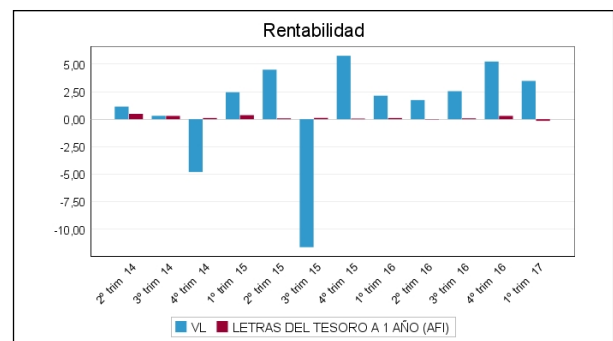
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.327	80,52	6.527	80,91
* Cartera interior	1.484	16,31	1.264	15,67
* Cartera exterior	5.817	63,92	5.241	64,97
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,29	22	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	758	8,33	512	6,35
(+/-) RESTO	1.014	11,14	1.028	12,74
TOTAL PATRIMONIO	9.100	100,00 %	8.067	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.067	8.169	8.067	
± Compra/ venta de acciones (neto)	8,83	-6,36	8,83	-240,59
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,52	5,12	3,52	-30,41
(+) Rendimientos de gestión	4,27	5,99	4,27	-27,73
+ Intereses	0,10	0,11	0,10	-7,77
+ Dividendos	0,35	0,21	0,35	72,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	0,18	0,20	10,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,70	3,06	4,70	55,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,49	0,80	-1,49	-289,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,43	0,99	0,43	-55,92
± Otros resultados	-0,01	0,64	-0,01	-102,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,89	-0,79	-10,38
- Comisión de sociedad gestora	-0,68	-0,80	-0,68	-14,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-17,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-6,11
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	98,14
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,04	39,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	37,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.100	8.067	9.100	

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

3. Inversiones financieras

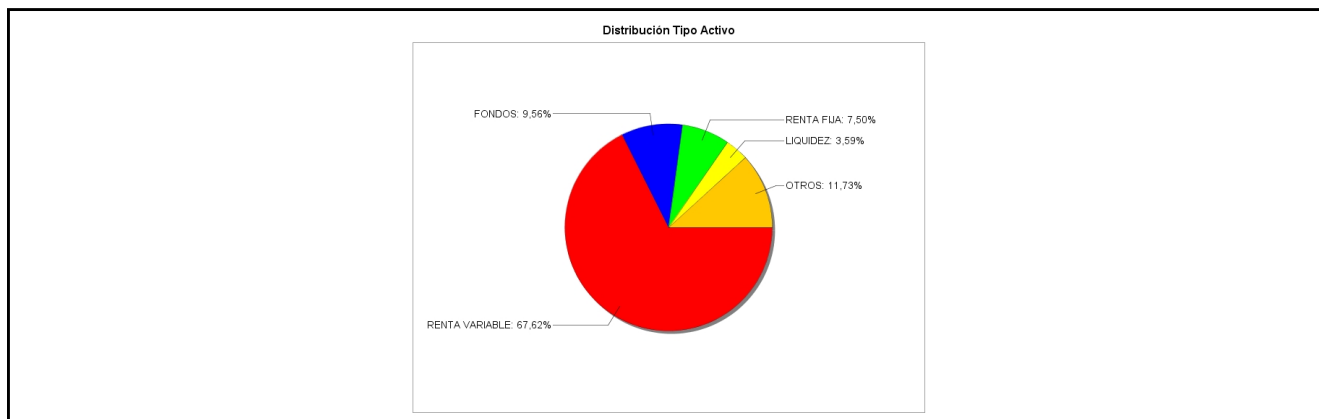
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	618	6,79	400	4,96
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	618	6,79	400	4,96
TOTAL IIC	870	9,55	834	10,34
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.488	16,34	1.233	15,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	683	7,50	666	8,25
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	683	7,50	666	8,25
TOTAL RV COTIZADA	5.535	60,82	4.912	60,91
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	5.535	60,82	4.912	60,91
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	6.218	68,32	5.578	69,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.706	84,66	6.812	84,46

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
BN. DEUDA ESTADO USA	C/ Fut. FUT CBOT US BOND NOTE 30YR (30/06/17)	566	Inversión
Total subyacente renta fija		566	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 32.5 (17/11/17)	103	Inversión
PORTUGAL PSI 20 INDEX	C/ Fut. FUT. BDP PSI-20 (16/06/17)	468	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT. ICE MINI RUSSELL 2000 (16/06/17)	972	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3400 (19/05/17)	1.020	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3350 (19/05/17)	1.072	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2325 (16/06/17)	1.200	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2300 (16/06/17)	1.080	Inversión
FTSE 100 INDEX	V/ Fut. FUT. LIFFE FTSE 100 (16/06/17)	260	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (16/06/17)	712	Inversión
E.ON AG	V/ Opc. PUT EUX EOA GR 8 (16/06/17)	80	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (16/06/17)	404	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (08/06/17)	272	Inversión
PART. VANECK VECTORS JR GOLD MIN ETF	V/ Opc. CALL CBOE GDXJ US 39 (19/05/17)	293	Inversión
AMBARELLA INC	V/ Opc. PUT CBOE AMBA US 55 (18/08/17)	103	Inversión
FITBIT INC - A	V/ Opc. PUT CBOE FIT US 11 (19/05/17)	145	Inversión
SKECHERS USA INC-CL A	V/ Opc. PUT CBOE SKX US 27 (21/07/17)	203	Inversión
PART. ISHARES MSCI MEXICO CAPPED ETF	V/ Opc. PUT CBOE EWW US 45 (16/06/17)	232	Inversión
WADDELL & REED FINANCIAL A-	V/ Opc. PUT CBOE WDR US 25 (16/06/17)	117	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NOVO NORDISK A/S - SPONS ADR	V/ Opc. PUT CBOE NVO US 40 (16/06/17)	124	Inversión
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	V/ Opc. PUT CBOE FDS US 170 (16/06/17)	255	Inversión
Total subyacente renta variable		9117	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/CAD (21/06/17)	126	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (21/06/17)	2.047	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (21/06/17)	2.121	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4294	
TOTAL OBLIGACIONES		13978	

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

A 31/03/2017 existía una participación que representaba el 23,2 por ciento del patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el periodo hemos detectado muy buenas oportunidades en las bolsas mediterráneas (Italia, Portugal e incluso Grecia) donde estamos finalizando nuestro análisis. Estas bolsas han estado muchos años fuera del radar de los grandes inversores. A pesar de los problemas estructurales de estos países, existen empresas cotizadas muy bien gestionadas, enfocadas a la exportación o que se benefician del incremento del turismo. Por el momento hemos comprado el 6% de nuestra cartera en futuros del índice principal de Lisboa, el PSI-20.

Además de la compra en España de Global Dominion, filial del CIE Automotive, de la que ya os hablamos, hemos comprado otras empresas en Italia y Grecia. En el país transalpino, hemos adquirido acciones de ENAV Spa, empresa con el monopolio sin límite o plazo del control del espacio aéreo italiano. ENAV es el propietario de todas las torres de control e instalaciones derivadas y su plantilla está formada por los controladores aéreos italianos.

ENAV ingresa por cada avión que aterrice, despegue e incluso que transite por el espacio aéreo italiano. Como eligió un mal año, el 2016, para salir a bolsa, el ambiente pesimista de los inversores extranjeros con los valores italianos, le supuso una caída en su cotización que aprovechamos para comprar a niveles de 3,30 Eur/acción, lo que supone pagar sólo unos 14 años de Flujo de Caja Libre. Teniendo en cuenta que se trata de un monopolio y que el turismo italiano mejora continuamente, estamos comprando con un descuento cercano al 50% en relación a empresas comparables. Incluyendo una posición táctica en el banco italiano Unicredito Spa, nuestra exposición a la bolsa italiana es del +5,7%.

En la bolsa griega hemos encontrado diversos valores que suponen una gran oportunidad. La economía griega está en una profunda depresión de la que no consigue salir, tras los excesos cometidos diez años atrás. Con todos los bancos quebrados y un "corralito" en 2015, la población y las empresas griegas han sufrido en sus carnes la dureza de la misma. A 2017, la situación no ha mejorado, pero si se ha estabilizado, lo que nos permite analizar con más calma los números de los últimos cinco años de crisis. Como es lógico, las cotizaciones en bolsa están en mínimos por lo que hemos visto una excelente ocasión para empezar a invertir en el país heleno a pesar de su situación.

Esperamos que progresivamente otros inversores internacionales aumenten sus inversiones en Grecia, mejorando así el ambiente inversor y que los activos griegos se revaloricen. Hemos comprado acciones de momento de las dos compañías públicas que gestionan el agua y residuos de Atenas y Tesalónica. La compañía de Tesalónica, participada también por el grupo francés Suez, nos parece mucho mejor gestionada que la de Atenas, que tiene cómo accionista con un 10% al hedge fund John Paulson. Athens Water mantiene una caja neta de 260 millones de Euros, la mitad de su capitalización bursátil, que tiene depositados en el Banco Central griego. Generaba un flujo de caja libre de unos 150 millones de Euros anuales en los últimos tres a cinco años, que se ha reducido a la mitad. A pesar de ello cotiza a apenas un múltiplo de cinco veces. En el caso de Thessaloniki Water, cotiza a un múltiplo de 7 veces, pero con unos flujos más estables y con una mejor productividad por empleado. Athens Water cotiza tres veces EBITDA versus 13 veces sus competidores europeos. En la época pre-crisis cotizaba entre 12 a 15 veces.

También en la bolsa inglesa hemos ido encontrando varias oportunidades durante el periodo, por ejemplo, hemos iniciado posiciones en Dart Group, la empresa turística británica que fleta charters (Jet2) y vende paquetes turísticos a turistas británicos en países mediterráneos (JET Holidays). Tiene además una división de logística de distribución de alimentos

británica. Dart Group es una compañía familiar muy bien gestionada con una excelente estructura financiera. Crece en ventas al 20% anual y el doble en beneficios y en cash flow operativo (flujo de caja neto antes de capex). Su presidente y CEO de la compañía tiene el 38% de la compañía. En marzo de 2017 ha abierto dos nuevas bases en Birmingham y London-Standstead y han comprado su primer Boeing 737, lo que les permitirá seguir creciendo en ventas.

Compramos también acciones de la compañía británica Vertu Motors, empresa con 130 concesionarios de coches en el Reino Unido. Con sede en Newcastle, nacida en 2006 por la integración de varios concesionarios, ya es la quinta mayor red de ventas de autos en el país. Un grupo experimentado de directivos del sector lideraron la operación. Su estrategia se basa en adquirir concesionarios individuales para consolidarlos, mejorar su gestión y beneficiarse de economías de escala. En el mismo sector también hemos comprado acciones de Motorpoint Group, empresa de venta de coches de segunda mano con un modelo de negocio rompedor y de éxito. Ambas empresas cayeron en bolsa en 2016 por los efectos psicológicos del Brexit, ya que sus números no se han resentido y se nos presentó por tanto una gran oportunidad de compra. Se trata de una gran compañía dedicada exclusivamente a coches de segunda mano con bajo kilometraje y los cuales revisa previamente. Tiene 12 puntos de venta en todo Reino Unido con su formato 'supermercado de coches' y tiene planeado abrir más en los próximos 20 hasta llegar a un máximo de 20. Una de las claves de la empresa es el equipo de 8 compradores dedicados a buscar oportunidades de compra de coches por todo el país.

Vendimos completamente la empresa de ingeniería británica Renishaw PLC con un 35% de plusvalía en Libras (un +17% en Euros). Su flujo de caja está empeorando. Hemos vendido también dos compañías petroleras británicas, Tullow Oil y Cairn Energy, la primera con unas pérdidas cercanas al -40% y la segunda con unas ganancias por encima del +30%.

Durante el periodo hemos mantenido casi intactas la mayoría de nuestras posiciones con la excepción del aumento en renta variable europeo, comentado ampliamente en los párrafos anteriores. Respecto a la evolución futura de los mercados financieros somos cautos, por una parte, el enorme optimismo de final de año pasado ha hecho subir los múltiplos a los que cotizaban las compañías, especialmente las de mayor capitalización y que conforman los índices bursátiles, a pesar de ello creemos que la selección de valores realizada nos proporcionará una buena rentabilidad en los próximos periodos. La subida de los tipos de interés y la no realización de las expectativas de beneficios, especialmente de la banca americana, durante la primera mitad del año puede ser clave para evolución futura de los mercados.

El patrimonio de la SICAV ha aumentado un 12,81% durante el periodo, reflejando la entrada de nuevas accionistas y la evolución positiva del valor liquidativo de la IIC. Por su parte, el número de accionistas de Koala se ha mantenido estable con un pequeño aumento del 4,44% de 180 a 188. Durante el periodo el valor liquidativo ha aumentado un 3,48%, con una diferencia de 4,63 puntos porcentuales respecto la letra del tesoro español a 1 año. Koala ha mantenido la tendencia positiva iniciada en periodos anteriores.

Koala Capital Sicav no tiene un índice de referencia, su comparación con las letras del tesoro español a un año carece de sentido, ya sea por el nivel de diversificación como por el perfil de riesgo de Koala. La SICAV ha presentado una volatilidad del 4,54% durante el segundo semestre, en la parte baja del rango histórico de Koala. Por su parte la volatilidad de las letras del tesoro español a un año ha sido del 0,15%, con una amplia diferencia.

La TER de la Sicav durante el tercer trimestre de 2016 ha sido del 0,41%, en línea con las comisiones establecidas por el folleto del fondo.

A cierre del periodo la exposición a renta variable de la cartera de Koala es del 67,61% en contado y del -49,79% en derivados, el riesgo medio global en renta variable durante el periodo ha sido del 26,43% del patrimonio y a cierre del mismo era del 31,38% del patrimonio.

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

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

El peso agrupado de las garantías de derivados sobre el patrimonio al final del periodo era del 11,73%. Las principales entidades de contrapartida en la estrategia con derivados de Koala Capital Sicav son Eurex, el Chicago Board Options Exchange, el Intercontinental Exchange, el Chicago Mercantile Exchange y el London International Financial Futures and Options Exchange. El apalancamiento medio de Koala Capital Sicav en el periodo ha sido del 82,46%, reflejando el alto uso de derivados que se lleva a cabo, especialmente de cobertura durante este periodo, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -124941,69.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad. En el período comentado, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT PL	EUR	69	0,75	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	84	0,93	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	92	1,01	76	0,94
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	25	0,27	29	0,36
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	79	0,87	83	1,03
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	35	0,39	0	0,00
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	234	2,57	212	2,63
TOTAL RV COTIZADA		618	6,79	400	4,96
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		618	6,79	400	4,96
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	651	7,15	628	7,78
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	141	1,55	128	1,59
ES0105234001 - PARTICIPACIONES GLOBAL STRATEGY	EUR	78	0,85	78	0,97
TOTAL IIC		870	9,55	834	10,34
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.488	16,34	1.233	15,30
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	99	1,09	90	1,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		99	1,09	90	1,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	183	2,01	176	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		183	2,01	176	2,18
FR0012432904 - RENTA FIJA DANONE SA 0,00 2020-01-14	EUR	401	4,40	400	4,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		401	4,40	400	4,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		683	7,50	666	8,25
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		683	7,50	666	8,25
GRS428003008 - ACCIONES THESSALONIKI WATER&	EUR	109	1,19	0	0,00
GB00BD0SFR60 - ACCIONES MOTORPOINT GROUP	GBP	133	1,46	0	0,00
GRS359353000 - ACCIONES ATHENS WATER SUPPLY	EUR	99	1,08	0	0,00
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	123	1,35	0	0,00
JP3873200004 - ACCIONES RETAIL PARTNERS CO L	JPY	88	0,96	0	0,00
US92214X1063 - ACCIONES VAREX IMAGING CORP	USD	31	0,34	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	165	1,82	0	0,00
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	141	1,54	0	0,00
GB00B1722W11 - ACCIONES DART GROUP PLC	GBP	85	0,94	0	0,00
FR0004038263 - ACCIONES PARROT SA	EUR	57	0,63	66	0,82
IT0005211237 - ACCIONES ITALGAS	EUR	134	1,47	121	1,51
US3073051027 - ACCIONES FANUC CORP-UNSP ADR	USD	99	1,09	81	1,00
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	27	0,29	22	0,28
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	206	2,27	113	1,40
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	234	2,57	213	2,65
JP3899800001 - ACCIONES MITSUBISHI MOTORS CO	JPY	220	2,42	211	2,62
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	155	1,71	129	1,59
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	136	1,49	113	1,40
JP3321500005 - ACCIONES SATOH&CO LTD	JPY	9	0,10	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	164	1,80	151	1,87
JP3750400008 - ACCIONES MICRONICS JAPAN	JPY	0	0,00	23	0,28
JP3169800004 - ACCIONES ENPLAS CORP	JPY	75	0,83	81	1,01
JP3539230007 - ACCIONES TS TECH CO LTD	JPY	63	0,69	61	0,76
JP3818400008 - ACCIONES FUJITSU GENERAL	JPY	37	0,41	40	0,50
JP3747800005 - ACCIONES NIPPON PILLAR PACK	JPY	0	0,00	51	0,63
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	58	0,64	54	0,67
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	68	0,75	59	0,73
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	83	0,92	80	1,00
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	49	0,54	42	0,52
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	134	1,47	124	1,54
JP3945200008 - ACCIONES YUASA TRADING	JPY	48	0,53	44	0,54
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	81	0,89	79	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	145	1,59	133	1,65
JP3108080007 - ACCIONES AXELL CORP	JPY	29	0,32	34	0,42
JP3936800006 - ACCIONES YAMAZEN CORP	JPY	144	1,58	135	1,67
JP3767810009 - ACCIONES HAZAMA ANDO CORP	JPY	102	1,12	102	1,26
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	101	1,11	89	1,11
JP3873400000 - ACCIONES MARUKYO CORP	JPY	0	0,00	79	0,99
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	197	2,16	154	1,91
GB0007323586 - ACCIONES RENISHAW PLC	GBP	0	0,00	65	0,81
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	97	1,06	85	1,05
CA64156L1013 - ACCIONES NEVSUN RESOURCES	CAD	18	0,20	22	0,27
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	0	0,00	82	1,01
KYG4095J1094 - ACCIONES GREENLIGHT CAPITAL	USD	88	0,97	92	1,14
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	58	0,64	58	0,72
CA0106791084 - ACCIONES CALCERN GOLD CORP	CAD	38	0,42	31	0,39
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	62	0,68	60	0,75
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	57	0,62	55	0,69
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	39	0,43	32	0,40
GB00B74CDH82 - ACCIONES CAIRN ENERGY PLC	GBP	0	0,00	55	0,69
US52603A1097 - ACCIONES LENDINGCLUB CORP	USD	35	0,38	33	0,41
CH0039821084 - ACCIONES METALL ZUG AG	CHF	56	0,62	45	0,56
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	67	0,74	60	0,75
GB00B83VD954 - ACCIONES MAN GROUP PLC	GBP	0	0,00	105	1,31
US74972G1031 - ACCIONES RPX CORPORATION	USD	86	0,94	78	0,97
US6677461013 - ACCIONES NORTHWEST PIPE CO	USD	88	0,97	98	1,22
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	87	0,95	80	0,99
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	81	0,89	74	0,92
JP3802600001 - ACCIONES FAMILYMART CO LTD	JPY	50	0,55	57	0,71
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	52	0,57	46	0,57
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	57	0,62	54	0,67
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	102	1,12	109	1,35
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYST	USD	211	2,32	211	2,61
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	USD	96	1,05	91	1,13
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	0	0,00	79	0,98
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	123	1,53
GA0000121459 - ACCIONES TOTAL GABON	EUR	56	0,62	60	0,75
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL	USD	0	0,00	68	0,84
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	127	1,39	114	1,41
TOTAL RV COTIZADA		5.535	60,82	4.912	60,91
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		5.535	60,82	4.912	60,91
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		6.218	68,32	5.578	69,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.706	84,66	6.812	84,46

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.