

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, 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.gesiusris.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, 38, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiusris.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	0,14	0,24	0,49	2,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	0,00	-0,04	-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	641.785,00	599.823,00
Nº de accionistas	185,00	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	10.477	16,3246	15,4915	16,3903
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 cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37	0,47	0,84	1,09	1,19	2,28	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)

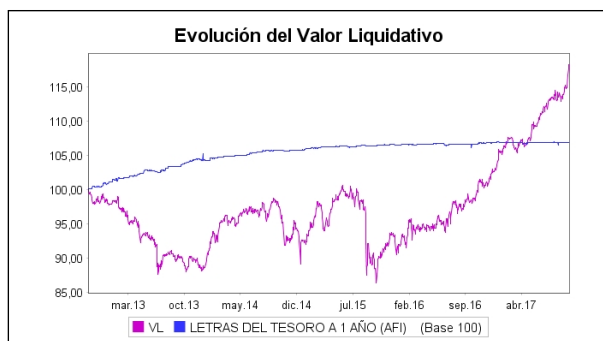
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
13,67	5,22	4,40	3,48	5,24	12,14	0,06	1,54	-4,93

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)	1,24	0,42	0,41	0,41	0,42	1,68	1,70	1,65	1,61

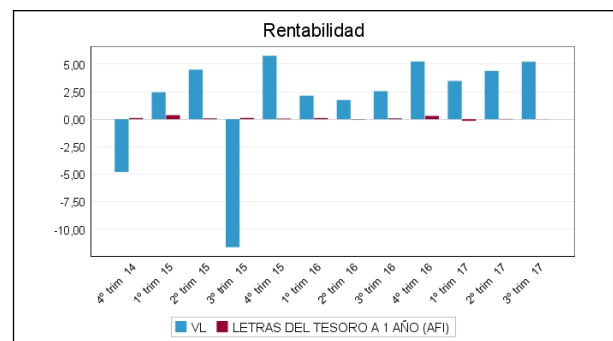
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.454	80,69	7.790	83,71
* Cartera interior	1.724	16,46	1.408	15,13
* Cartera exterior	6.703	63,98	6.359	68,33
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,26	23	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	674	6,43	475	5,10
(+/-) RESTO	1.349	12,88	1.041	11,19
TOTAL PATRIMONIO	10.477	100,00 %	9.306	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)	9.306	9.100	8.067	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,83	-2,09	13,34	-446,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,25	4,34	13,23	28,31
(+) Rendimientos de gestión	6,19	5,15	15,75	27,09
+ Intereses	0,09	0,04	0,23	119,68
+ Dividendos	0,35	0,53	1,23	-28,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,29	-0,06	-116,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,77	0,70	10,13	623,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,98	5,02	4,73	-79,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	-0,39	0,23	-156,80
± Otros resultados	-0,26	-0,45	-0,74	-39,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,85	-2,61	20,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,84	-0,75	-2,28	18,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	7,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	8,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	9,85
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,16	67,46
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,09	5,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,09	5,48
+ 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)	10.477	9.306	10.477	

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

3. Inversiones financieras

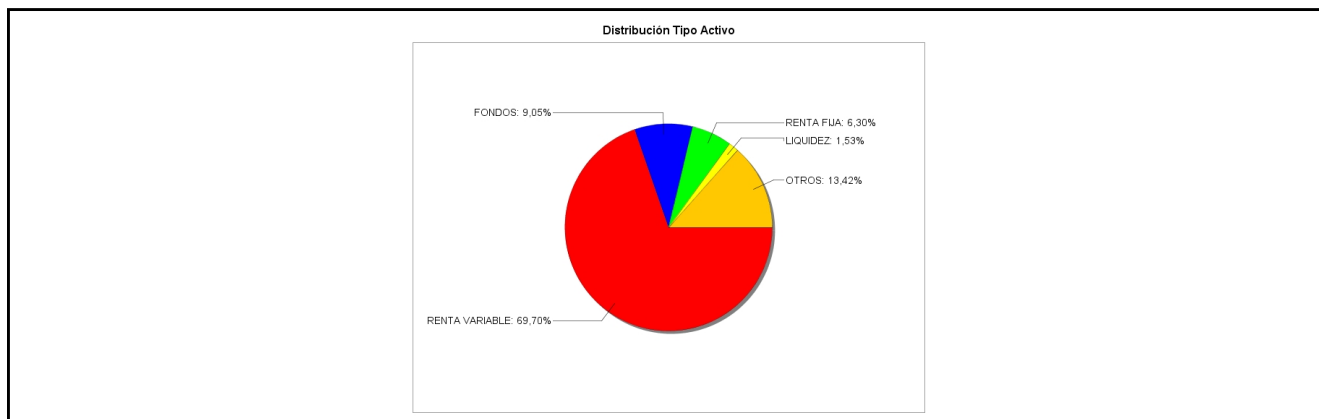
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	787	7,52	568	6,11
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	787	7,52	568	6,11
TOTAL IIC	948	9,06	834	8,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.736	16,58	1.402	15,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	661	6,30	656	7,05
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	661	6,30	656	7,05
TOTAL RV COTIZADA	6.514	62,15	6.004	64,57
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	6.514	62,15	6.004	64,57
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.175	68,45	6.660	71,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.910	85,03	8.062	86,69

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SNAP INC - A	C/ Opc. PUT CBOE SNAP US 35 (18/01/19) C	127	Inversión
Total subyacente renta variable		127	
TOTAL DERECHOS		127	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2300 (15/12/17)	973	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 2325 (15/12/17)	1.082	Inversión
FRANCESCAS HOLDINGS CORP	V/ Opc. PUT CBOE FRAN US 8 (16/03/18)	169	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 25 (15/12/17)	95	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 15 (15/12/17)	95	Inversión
HARLEY-DAVIDSON	V/ Opc. PUT CBOE HOG US 50 (19/01/18)	152	Inversión
WADDELL & REED FINANCIAL A-	V/ Opc. PUT CBOE WDR US 20 (15/12/17)	203	Inversión
E.ON AG	V/ Opc. PUT EUX EOA GR 9 (15/12/17)	180	Inversión
IBEX 35 INDEX	V/ Fut. FUT. MEFF IBEX (20/10/17)	1.133	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (15/12/17)	844	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (07/12/17)	249	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (15/12/17)	1.016	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 2000 (15/12/17)	674	Inversión
PORTUGAL PSI 20 INDEX	C/ Fut. FUT. BDP PSI-20 (15/12/17)	542	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (15/12/17)	70	Inversión
AMBARELLA INC	V/ Opc. PUT CBOE AMBA US 55 (17/11/17)	233	Inversión
FOOT LOCKER INC	V/ Opc. PUT CBOE FL US P36 (17/11/2017)	162	Inversión
PART. VANECK VECTORS JR GOLD MIN ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDXJ US 37 (17/11/17)	213	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PART. ISHARES MSCI MEXICO CAPPED ETF	V/ Opc. CALL CBOE EWW US 53 (15/12/17)	345	Inversión
BMW - BAYERISCHE MOTOREN WERKE	V/ Opc. PUT EUX BMW GR 80 (15/12/17)	160	Inversión
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	V/ Opc. PUT CBOE TEVA US 20 (20/10/17)	88	Inversión
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	V/ Opc. PUT CBOE TEVA US 25 (15/12/17)	44	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 22 (15/12/17)	74	Inversión
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	V/ Opc. PUT CBOE TEVA US 32,5 (15/12/17)	61	Inversión
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	V/ Opc. PUT CBOE KORS US 35 (19/01/18)	119	Inversión
FOOT LOCKER INC	V/ Opc. PUT CBOE FL US P40 (19/01/2018)	58	Inversión
CAMPBELL SOUP COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE CPB US 55 (17/11/17)	186	Inversión
THE WALT DISNEY COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE DIS US 110 (15/12/17)	391	Inversión
PART. GLOBAL X SILVER MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE SIL US 35 (20/10/17)	104	Inversión
OIL STATES INTERNATIONAL	V/ Opc. PUT CBOE OIS US 30 (15/12/17)	132	Inversión
GILEAD SCIENCES INC	V/ Opc. PUT CBOE GILD US 75 (15/12/17)	159	Inversión
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	V/ Opc. PUT CBOE FDS US 175 (15/12/17)	341	Inversión
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	V/ Opc. PUT CBOE POT US 19 (15/12/17)	346	Inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 32.5 (17/11/17)	275	Inversión
Total subyacente renta variable		10968	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (20/12/17)	1.116	Inversión
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (20/12/17)	1.401	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		2517	
TOTAL OBLIGACIONES		13486	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. 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

Cementos Molins continua con una buena trayectoria, cotizando ya cerca de los 14 Eur/acción. La tenemos comprada a un precio medio de 8,5 Eur/acción. A pesar de las plusvalías latentes acumuladas, no ha sido hasta 2015 cuando inició una clara tendencia alcista, probablemente por ser un valor poco conocido y en un sector "teóricamente" poco atractivo.

Los excelentes números publicados hasta junio 2017, especialmente en Latinoamérica, aunque también en España, donde la compañía catalana ha aprovechado muy bien la fortísima crisis de construcción para adquirir activos, la convierten probablemente en la empresa de cemento más atractiva a nivel global. Sus continuas mejoras en ventas, Ebitda y generación de caja estos años han sido superiores a su progresión en bolsa, gracias a su gran apalancamiento operativo y financiero. Al precio actual sigue estando claramente infravalorada, la mantendremos entre las mayores posiciones en nuestra cartera sin realizar ninguna venta parcial.

Hemos iniciado posiciones en el sector de venta de ropa y calzado. La agresiva estrategia de precios bajos de Amazon, está alcanzando cada vez más a nuevos sectores. Un fuerte nerviosismo está provocando ventas de inversores que penalizan fuertemente a empresas propietarias de centros comerciales, grandes almacenes y tiendas de venta al detalle o sector "retail". Como suele ocurrir en los mercados, los movimientos de euforia y de pánico se acentúan hasta extremos ilógicos en el corto plazo.

Aprovechando este nerviosismo hemos comprado acciones de Michael Kors y de Foot Locker. Foot Locker es una empresa excelente con una ratio de conversión de ventas a generación de caja muy elevado. Dos trimestres de caída en sus ventas han provocado un desplome de la acción del 40%. Nuestra posición, aún pequeña, la iremos aumentando si continúan las caídas. El desplome de bolsa de Michael Kors los últimos tres años es exagerado, si lo comparamos con su generación de flujo de caja libre. Tras cotizar en \$100 la acción en el primer trimestre de 2014, hemos iniciado una posición en el entorno de los \$34, justo el día que anunció la adquisición de la empresa de zapatos de lujo Jimmy Choo. Ambas posiciones las hemos iniciado mediante derivados (venta opciones PUT).

En julio hemos aumentando progresivamente nuestra exposición al Dólar USA en cartera hasta casi el 25%, cerrando parcialmente nuestras coberturas sobre EUR/USD en el mercado de Chicago. Recordad que durante el primer semestre del año teníamos prácticamente toda nuestra cartera en dólares cubierta, evitando la depreciación de la divisa norteamericana. Nuestra intención es continuar aumentando en las próximas semanas nuestra exposición al dólar.

Hemos iniciado posición por primera vez acciones en Siemens Gamesa, la segunda compañía mundial en fabricación de turbinas para energía eólica detrás de la danesa Vestas. Tras la fusión por adquisición de la división eólica de Siemens con Gamesa, presentaron por primera vez resultados de la nueva empresa y fueron muy negativos. Además de la fuerte caída en pedidos en la India, su generación de flujo de caja libre ha sido muy negativa por el capital circulante, debido a un aumento en la cuentas a cobrar. Tras desplomarse un 40% en bolsa aprovechamos para entrar en el valor. Este verano hemos iniciado tres posiciones mediante derivados en Brasil Foods (BRFS), Disney y Campbell Soup. En el caso de la brasileña, nuestro buen conocimiento del sector agrícola-ganadero, y de Brasil en especial tras un intensivo análisis este verano, nos ha permitido aprovechar los bajos precios de Brasil Foods para iniciar una buena posición a mínimos del año. En el caso de Disney y Campbell Soup, incorporamos a la cartera marcas líderes en sus sectores a unos múltiplos atractivos con un riesgo de caída muy limitado.

Hemos iniciado posiciones en Harley Davidson, la legendaria marca de motos de carretera norteamericana. Con una capitalización actual de unos \$7.900 mill. y una deuda neta de unos \$6.000 mill., incluyendo los préstamos de su financiera a los clientes, sus ratios de valoración son una gran oportunidad. Ha generado en los últimos doce meses \$1.345 mill. de caja (flujo de caja operativo) antes de capex (inversiones), lo que supone una valoración de poco más de 10 veces. Si le restamos las inversiones o capex del periodo, unos \$219 mill., el múltiplo apenas aumenta a 12,4 veces. Podríamos discutir además si en la valoración no deberíamos incluir la deuda viva de la financiera del grupo, que mantiene prácticamente en su totalidad para otorgar préstamos a los compradores de las motocicletas.

El aspecto clave para valorar la sección financiera de Harley Davidson sería el nivel de morosidad. Es un caso exactamente igual al de Deere & Co o similar al de BMW. De los tres casos, Harley es quien tiene una mayor morosidad y repuntando en Estados Unidos. El ratio a diciembre de 2015 era del 3,78%, aumentando al 4,25% a diciembre 2016. En el momento peor de la última crisis su morosidad alcanzó el 5,9%. Hay que tener en cuenta que un 12% de los ingresos del grupo y un 26% de los beneficios provienen de la división financiera. Con un mercado de financiación de coches y motos

en un ciclo bajista en los Estados Unidos, nos gusta especialmente que la generación de flujo de caja libre continua siendo creciente mientras sus beneficios descienden. A estos precios compramos una marca legendaria, a una valoración muy atractiva. Además, consideramos que la empresa tiene un gran margen de mejora, especialmente en los mercados internacionales donde su presencia no es actualmente muy relevante.

El patrimonio de la SICAV ha aumentado un 12,59% durante el periodo, reflejando la evolución positiva del valor liquidativo de la IIC y la entrada de nuevos accionistas y de su inversión que ha crecido levemente de 180 a 185 al final del periodo. Durante el periodo el valor liquidativo ha aumentado un 5,22%, con una diferencia de 5,21 puntos porcentuales respecto la letra del tesoro español a 1 año. Koala ha mantenido la tendencia altamente positiva iniciada varios trimestres atrás.

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 5,67% 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 1,09%, con una diferencia considerable.

La TER de la Sicav durante el tercer trimestre de 2017 ha sido del 0,42% y una acumulada del año del 1,24%, en línea con las comisiones establecidas por el folleto de la IIC.

A cierre del periodo la exposición a renta variable de la cartera de Koala es del 69,69% en contado y del -33,98% en derivados, el riesgo medio global en renta variable durante el periodo ha sido del 55,53% del patrimonio y a cierre del mismo era del 44,76% del patrimonio.

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

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

El peso agrupado de las garantías de derivados sobre el patrimonio al final del periodo era del 13,42%. 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 78,45%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 429369,40, reflejando el alto uso de derivados que se lleva a cabo, especialmente de cobertura durante este periodo.

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 actual, se produjo la JGA de Tecnoquark, pero la IIC no pudo ejercer su derecho a voto en la misma ya que la gestora no recibió las tarjetas de asistencia por parte de la entidad depositaria.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	96	0,92	92	0,98
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	99	0,94	98	1,05
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	25	0,24	24	0,26
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	58	0,56	74	0,80
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	203	1,94	0	0,00
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	24	0,23	27	0,29
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	282	2,69	254	2,73
TOTAL RV COTIZADA		787	7,52	568	6,11
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		787	7,52	568	6,11
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	735	7,02	623	6,70
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	143	1,37	138	1,48
ES0105234001 - PARTICIPACIONES GLOBAL STRATEGY	EUR	70	0,67	73	0,78
TOTAL IIC		948	9,06	834	8,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.736	16,58	1.402	15,07
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	94	0,89	91	0,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		94	0,89	91	0,98
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0012432904 - RENTA FIJA DANONE SA 0,00 2020-01-14	EUR	401	3,83	401	4,31
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	166	1,58	164	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		567	5,41	565	6,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		661	6,30	656	7,05
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		661	6,30	656	7,05
US29786A1060 - ACCIONES JETSYS INC	USD	119	1,13	109	1,17
GRS428003008 - ACCIONES THESSALONIKI WATER&	EUR	131	1,25	134	1,44
GB00BD0SFR60 - ACCIONES MOTORPOINT GROUP	GBP	152	1,45	158	1,70
GRS359353000 - ACCIONES ATHENS WATER SUPPLY	EUR	133	1,27	127	1,37
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	125	1,19	122	1,31
JP3873200004 - ACCIONES RETAIL PARTNERS CO L	JPY	90	0,86	82	0,89
US92214X1063 - ACCIONES VAREX IMAGING CORP	USD	28	0,27	29	0,31
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	162	1,55	187	2,01
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTUM MOTORS PLC	GBP	132	1,26	135	1,45
GB00B1722W11 - ACCIONES DART GROUP PLC	GBP	85	0,81	98	1,06
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT PL	EUR	68	0,65	74	0,80
FR0004038263 - ACCIONES PARROT SA	EUR	0	0,00	60	0,65
US33812L1026 - ACCIONES FITBIT INC- A	USD	82	0,79	65	0,70
US3073051027 - ACCIONES FANUC CORP-UNSP ADR	USD	88	0,84	86	0,93
DE000UNSE018 - ACCIONES UNIPER SE	EUR	39	0,38	28	0,30
US9300591008 - ACCIONES WADDELL & REED FIN	USD	0	0,00	83	0,89
JP3795800006 - ACCIONES HIRANO TECSEED CO	JPY	268	2,55	193	2,07
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	90	0,86	82	0,89
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	230	2,20	0	0,00
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	223	2,13	226	2,43
JP3898000001 - ACCIONES MITSUBISHI MOTORS CO	JPY	261	2,49	225	2,42
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	186	1,77	167	1,79
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	194	1,86	171	1,84
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	62	0,59	56	0,61
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	190	1,82	179	1,93
JP3169800004 - ACCIONES ENPLAS CORP	JPY	114	1,08	78	0,84
JP3539230007 - ACCIONES TS TECH CO LTD	JPY	71	0,68	64	0,68
JP3818400008 - ACCIONES FUJITSU GENERAL	JPY	0	0,00	41	0,44
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	65	0,62	59	0,64
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	67	0,64	78	0,84
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	91	0,87	75	0,81
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	66	0,63	54	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	143	1,36	131	1,41
JP3945200008 - ACCIONES YUASA TRADING	JPY	55	0,53	49	0,53
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	115	1,09	110	1,18
JP3424400004 - ACCIONES SENSHU ELECTRIC	JPY	255	2,44	226	2,43
JP3108080007 - ACCIONES AXELL CORP	JPY	27	0,26	26	0,28
JP3936800006 - ACCIONES YAMAZEN CORP	JPY	156	1,49	151	1,62
JP3767810009 - ACCIONES HAZAMA ANDO CORP	JPY	96	0,92	89	0,96
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	113	1,08	97	1,04
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	403	3,84	279	3,00
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	97	0,93	94	1,01
CA64156L1013 - ACCIONES INEVSUN RESOURCES	CAD	14	0,13	16	0,17
KYG4095J1094 - ACCIONES GREENLIGHT CAPITAL	USD	78	0,74	78	0,84
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	54	0,51	55	0,60
CA0106791084 - ACCIONES ALACER GOLD CORP	CAD	30	0,28	28	0,30
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	46	0,44	52	0,56
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	78	0,74	68	0,73
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	43	0,41	35	0,37
US52603A1097 - ACCIONES LENDINGCLUB CORP	USD	35	0,33	32	0,35
CH0039821084 - ACCIONES METALL ZUG AG	CHF	52	0,49	57	0,61
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	65	0,62	74	0,80
US74972G1031 - ACCIONES RPX CORPORATION	USD	85	0,82	93	1,00
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	92	0,88	85	0,91
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	111	1,06	118	1,27
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	63	0,60	56	0,60
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	EUR	81	0,77	0	0,00
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	57	0,54	60	0,65
US92220P1057 - ACCIONES VARIAN MEDICAL SYST	USD	209	2,00	223	2,40
US45866F1049 - ACCIONES INTERCONTINENTALEXCH	USD	99	0,94	98	1,05
CA2849021035 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	34	0,32	0	0,00
US3626074005 - ACCIONES GAFISA SA	USD	16	0,15	0	0,00
GA0000121459 - ACCIONES TOTAL GABON	EUR	100	0,95	55	0,59
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	142	1,52
TOTAL RV COTIZADA		6.514	62,15	6.004	64,57
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		6.514	62,15	6.004	64,57
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.175	68,45	6.660	71,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.910	85,03	8.062	86,69

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.