

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,40	0,87	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,40	-0,23	-0,24

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	1.136.423,00	1.062.650,00
Nº de accionistas	246,00	246,00
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	21.506	18,9243	18,6285	19,5266
2021	21.938	19,4781	18,0549	20,0562
2020	15.923	18,1317	13,5059	18,3306
2019	12.492	17,2164	15,2160	17,2164

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,73	0,00	0,73	1,45	0,00	1,45	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

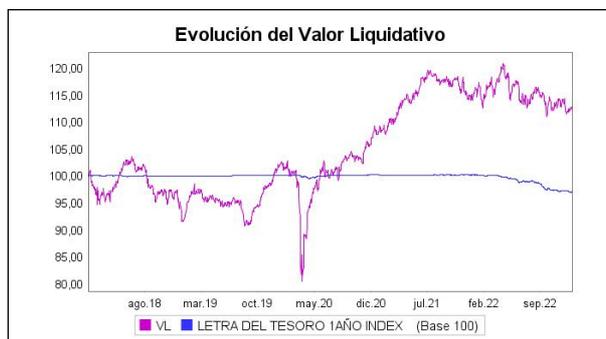
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-2,84	0,34	-0,70	-3,55	1,10	7,43	5,32	11,53	16,77

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,40	0,40	0,40	0,39	1,63	1,62	1,62	1,66

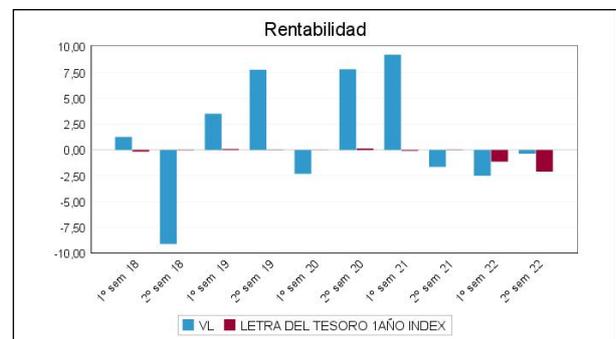
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.212	75,38	15.290	75,76
* Cartera interior	3.079	14,32	3.116	15,44
* Cartera exterior	13.113	60,97	12.162	60,26
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,09	11	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.793	8,34	1.809	8,96
(+/-) RESTO	3.501	16,28	3.084	15,28
TOTAL PATRIMONIO	21.506	100,00 %	20.182	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)	20.182	21.938	21.938	
± Compra/ venta de acciones (neto)	6,86	-5,88	0,89	-214,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,44	-2,51	-2,97	-82,65
(+) Rendimientos de gestión	0,39	-1,68	-1,31	-122,69
+ Intereses	0,13	-0,05	0,08	-347,25
+ Dividendos	1,03	0,66	1,68	53,48
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,02	0,00	-221,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,07	-12,28	-14,42	-83,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,59	11,28	12,94	-86,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	-2,39	-2,32	-103,77
± Otros resultados	-0,36	1,08	0,72	-133,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,86	-1,74	1,04
- Comisión de sociedad gestora	-0,73	-0,72	-1,45	0,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	0,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,04	37,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	9,19
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,14	-0,32
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,09	49,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,04	0,07	-3,31
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	6.836,73
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.506	20.182	21.506	

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

3. Inversiones financieras

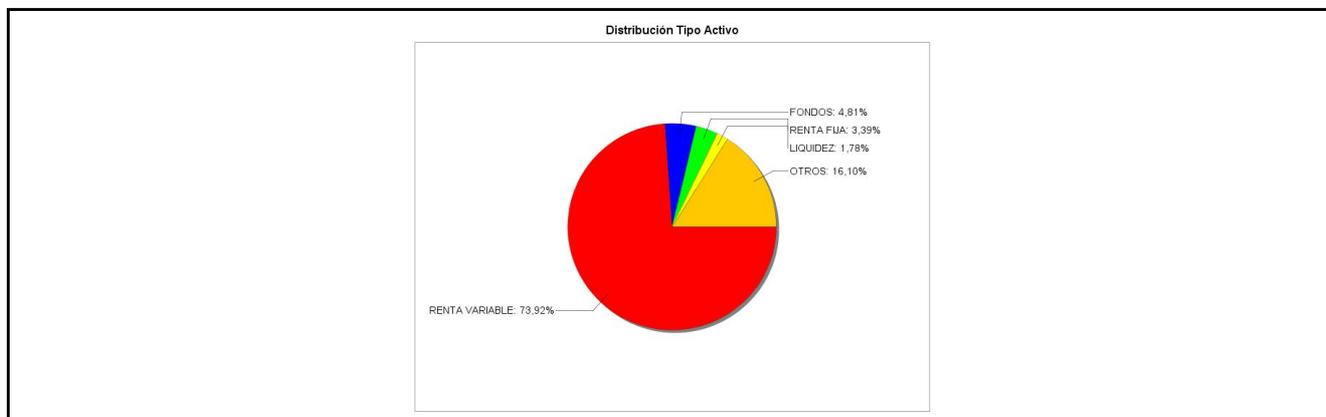
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.153	10,02	2.212	10,97
TOTAL RV NO COTIZADA	1	0,00	1	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.154	10,02	2.212	10,97
TOTAL IIC	1.034	4,81	1.015	5,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.188	14,83	3.228	16,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	728	3,38	50	0,25
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	728	3,38	50	0,25
TOTAL RV COTIZADA	13.745	63,97	13.365	66,21
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	13.745	63,97	13.365	66,21
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	14.474	67,35	13.415	66,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.662	82,18	16.643	82,46

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
CRESUD SA - SPONS ADR	C/ Opc. CALL CRESUD SA - WARRANT (08/03/26)	326	Inversión
Total subyacente renta variable		326	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		326	
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (17/03/23)	5.406	Cobertura
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (17/03/23)	2.576	Cobertura
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (17/03/23)	428	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (09/03/23)	1.678	Cobertura
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 34 (17/03/23)	305	Inversión
THE BOEING CO	V/ Opc. CALL CBOE BA US 160 (16/06/23)	239	Cobertura
AIRBUS SE (SBF)	V/ Opc. CALL MONEP EA1 FP 100 (16/06/23)	250	Cobertura
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	V/ Opc. CALL CBOE BX US 100 (16/06/23)	234	Cobertura
PART. VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDXJ US 34 (19/05/23)	603	Inversión
NETFLIX INC	V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 300 (16/06/23)	336	Cobertura
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 50 (16/06/23)	1.250	Inversión
GROUPE DANONE (FR)	V/ Opc. PUT MONEP DA1 FP 60 (16/06/23)	450	Inversión
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 30 (16/06/23)	450	Inversión
ALIGN TECHNOLOGY INC	V/ Opc. PUT CBOE ALGN US 260 (21/04/23)	607	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 32 (16/06/23)	822	Inversión
BIONTECH SE-ADR	V/ Opc. PUT CBOE BNTX US 150 (16/06/23)	490	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 270 (16/06/23)	1.185	Inversión
ADOBE INC	V/ Opc. PUT CBOE ADBE US 280 (21/04/23)	235	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HERMES INTERNATIONAL	V/ Opc. CALL MONEP HI1 FP 1200 (17/03/23)	840	Cobertura
VMWARE INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE VMW US 120 (20/01/23)	359	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 340 (17/02/23)	730	Inversión
PAYPAL HOLDINGS INC	V/ Opc. CALL CBOE PYPL US 110 (16/06/23)	257	Cobertura
PHILIP MORRIS INTERATIONAL INC	V/ Opc. PUT CBOE PM US 95 (20/01/23)	843	Inversión
Total subyacente renta variable		20576	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (13/03/23)	4.604	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4604	
TOTAL OBLIGACIONES		25180	

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	

	SI	NO
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. 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.

Igual que en otras crisis de mercados como la del año 2008, la crisis del euro de verano de 2011, el Brexit de junio de 2016, el Covid-19 de marzo de 2020 o este año 2022, Koala Capital Sicav ha tenido un comportamiento muy resiliente, consiguiendo su principal objetivo, la preservación del capital.

Koala Capital Sicav es un vehículo mixto flexible y global. Históricamente hemos tenido más exposición neta en acciones europeas y a partir de 2016 incluimos en nuestra cartera un peso considerable en pequeñas acciones familiares japonesas. Mantenemos de forma permanente coberturas sobre índices de bolsa europea, norteamericana y últimamente también con el índice Nikkei, para reducir el riesgo, aunque claramente el motor de nuestra rentabilidad proviene de la selección de valores en cartera. La exposición neta a bolsa desde inicio (noviembre 2007) ha sido del +34,6%. En estos últimos cinco años el promedio se acerca al +50%.

En los años de caídas en mercados, y 2022 no ha sido una excepción, las correlaciones entre las cotizaciones de la mayoría de los activos globales aumentan de golpe, haciendo prácticamente inútil la teórica diversificación en las carteras, justo cuando más se necesitan.

El excelente comportamiento de Koala Capital Sicav en el año se debe principalmente al uso de coberturas con derivados y a nuestras inversiones en activos reales como activos agrícolas, oro y diamantes, y en el sector energético, que si han demostrado una clara descorrelación con los índices bursátiles y de renta fija.

2022 ha sido un año de caídas en la mayoría de los activos de renta variable y de renta fija. Los sectores o índices que mayores pérdidas han sufrido han sido el tecnológico, con el índice Nasdaq a la cabeza con un -33%. Si sólo consideramos el índice compuesto por solo empresas con pérdidas operativas en su negocio, que fueron las compañías de moda del periodo 2020-2021, se han desplomado cerca del 60% en los últimos doce meses. En un año se han perdido \$23 billones entre acciones y bonos, cifra superior a los \$18 billones de la crisis de 2008, aunque en porcentaje del PNB mundial, un 2%, ha sido inferior.

La principal tendencia de 2022 ha sido el cambio de un mundo con tipos de interés nominales 0 o incluso negativos a uno con tipos de interés de entre un 3% a un 4% en los países desarrollados y de entre el 5% al 10% en la mayoría de los países en desarrollo. Tan solo existen dos excepciones, China y Japón cuya inflación se sitúa entre el 2% y el 4%, mantienen tipos de interés alrededor del 3% en China y del 0-1% en Japón.

Vemos un claro patrón de comportamiento económico-financiero global en la existencia de tipos de interés reales negativos (ajustados a la inflación). En 2022 han alcanzado niveles del -10% en países como Suecia, Dinamarca, Holanda, Alemania o Reino Unido. La elevada y creciente deuda pública, necesita de una continuada represión financiera a los ahorradores y probablemente la continuaremos sufriendo en los próximos años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las líneas generales de inversión de la IIC se han mantenido sin cambios durante el periodo. Nos gustaría recordar que Koala Capital Sicav es un vehículo mixto, flexible y global que tiene vocación de inversión a largo plazo y que realizamos cambios en la política de inversión en función de los cambios económicos que vayan produciéndose. Por tanto, no ha

habido grandes cambios en lo concerniente a exposición geográfica ni a renta variable. No obstante, aumentamos el detalle de los cambios implementados en posteriores puntos.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del -2,09% con una volatilidad del 1,00%, frente a un rendimiento de la IIC del -0,36% con una volatilidad del 6,97%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 21.506.858,14 euros, lo que supone un + 6,56% comparado con los 20.182.465,28 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 246 accionistas, 0 más de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de KOALA CAPITAL, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del -0,36% con una volatilidad del 6,97%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,40% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,60%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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.

Analizando 2022 observamos un indicador muy positivo, en estos doce meses, apenas hemos cambiado nuestras acciones en cartera, lo que demuestra que estaba preparada para cualquier escenario futuro. Eso si, hemos gestionado continuamente el riesgo a través de derivados lo que nos aporta mucha flexibilidad y nos permite mantener la cartera sin cambios. A finales de junio redujimos nuestras coberturas bursátiles, lo que, junto a ciertas compras de acciones fuertemente penalizadas, nos permitió incrementar nuestra exposición neta a bolsa. Tras el fuerte repunte en los mercados volvimos a principios de agosto a aumentar nuestras coberturas.

Nuevamente a principios de octubre volvimos a incrementar nuestra exposición neta. Estos movimientos junto al buen comportamiento de una parte de nuestros activos contribuyeron a cerrar el año con tan solo una pérdida final del -2,8% cuando la mayoría de los índices bursátiles y de renta fija han sufrido caídas de doble dígito altos. Nuestras inversiones en activos reales como Agricultura, energía y Oro han contribuido especialmente a preservar nuestro patrimonio.

El sector que nos ha traído rentabilidad ha sido en el sector tecnológico, con la excepción de Constellation Software, nuestra mayor posición en cartera. Las norteamericanas Etsy Inc, Illumina, o la alemana HelloFresh que, a pesar de comprarla en verano, continuó cayendo con fuerza, han sido los principales detractores en el año.

De forma similar a HelloFresh, hemos ido comprando acciones en Allfunds a lo largo del año, la plataforma de servicios tecnológicos y comercializadora para el sector de fondos de inversión y de pensiones. Empezamos con una pequeña posición en 2021 y a lo largo de 2022, especialmente en la parte final, aumentamos el ritmo de compras y ya forma parte del Top10 de la cartera. Las ventas obligadas de varios de los principales accionistas, nos ha permitido ir acumulando acciones. Además, estas operaciones han permitido un aumento en el número de acciones en circulación ("free float") lo que mejorará la liquidez en bolsa del valor, uno de los principales hándicaps desde su salida a bolsa en 2021. En 2022, hemos incrementado del 0,7% al 2,5% de nuestra cartera.

En Koala Capital Sicav mantenemos sin cambios nuestra mayor inversión, la canadiense Constellation Software y hemos incrementado ligeramente en la compañía Topicus.com, que forma parte del Grupo. Entre ambas suponen el 6,5% de nuestra cartera.

Nuestro mayor aumento en el último trimestre del año ha sido en las compañías de probióticos sueca Biogaia. Tras vernos por tercera vez con la CEO de la compañía y revisar su estrategia y números de 2022, hemos aumentado del 1,1% al 2,5% de nuestro patrimonio a cierre de diciembre. A pesar de su pequeño tamaño, Biogaia es una historia de éxito en la investigación y desarrollo de probióticos que ya ha empezado a comercializar tras ser elegida por empresas como Nestlé, Abbot Laboratories o Cargill.

Las compañías japonesas en cartera han sufrido en 2022 unas caídas inferiores a la mayoría de los índices internacionales. Apenas si hemos realizado cambios, tan solo aumentamos en el tercer trimestre nuestra inversión en JCU

Corporation del 0,9% al 1,9%. La compañía de componentes electrónicos continúa mejorando ventas y márgenes año tras año. La mantenemos en cartera desde el año 2016.

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 inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 82,11%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 328463,86 €.

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), 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), al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 48,72% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,97%.

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."

Durante el periodo, no se ha ejercido el derecho a voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

En el ejercicio 2022 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 3416,6 euros por el servicio de Alphavalue y Danske Bank. Los servicios de reseach contratados por Koala Capital Sicav son esenciales por dos motivos: el primero, porque nos permite tener acceso directo con centenares de compañías y a analistas con los que no nos sería posible hablar. Esta comunicación con empresas y analistas es esencial para tener una mayor comprensión de las propias compañías, industrias y del propio mercado, teniendo acceso a una información muy necesaria para nuestros análisis. Adicionalmente, los informes a los que tenemos acceso complementan el análisis realizado por nuestro equipo, siendo éste la parte central de nuestra metodología de inversión. Para el ejercicio 2023 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 3857,93 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue y Danske Bank.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los últimos tres años, con pandemias, guerras e inflación, son un claro ejemplo de las enormes cualidades de invertir nuestros ahorros en acciones y en activos reales/tangibles. Que los árboles no nos tapen el bosque. La volatilidad en las

cotizaciones, que pueden generar cierta ansiedad a los inversores/ahorradores, no deben empañar el meritorio comportamiento demostrado por las empresas, empresarios y directivos.

Las organizaciones privadas se adaptan a los nuevos entornos, por complicados que sean, como una especie animal que se ve amenazada. Primero una pandemia global, con confinamientos sincronizados de la población mundial. Luego una apertura progresiva y falta de suministros globales, alzas enormes en los precios y finalmente una guerra seguida de una explosión alcista en el coste de la energía en Europa y Asia. Se ha pasado de una situación de falta de inventarios a exceso de ellos en apenas unos trimestres. Pocas veces en la historia moderna hemos visto en apenas tres años, cambios tan radicales en el entorno económico y empresarial.

Esta capacidad de adaptación y sobrevivencia nos demuestra la clara ventaja de invertir nuestros ahorros en acciones, en negocios, para mantener y aumentar el poder adquisitivo de tus ahorros a medio y largo plazo.

Además, se ha demostrado la importancia uno de nuestros principios básicos, invertir en empresas con balances saneados. No es posible adaptarse a un entorno de crisis, aunque sea a corto plazo, con exceso de deudas. Los elevados endeudamientos son una de las mayores amenazas actuales para el sector privado, pero en especial para el sector público.

Por otro lado, la aparición de tasas de inflación de dos dígitos en la mayoría de los países en 2022 ha roto una dinámica de varios decenios. La mayoría de los negocios no podían subir precios y la única opción era la de reducir costes y/o aumentar la productividad. Este esquema se ha roto y el mercado ya está aceptando alzas en los precios de venta al consumidor final. Hemos visto muchos casos de empresas cotizadas cuyo volumen total de ventas físicas ha disminuido, pero en términos monetarios (en euros o dólares), han aumentado. Otro ejemplo más de adaptación de las empresas a cualquier nuevo escenario.

No todos los activos pueden adaptarse a este escenario. La inversión en acciones requiere de mayor paciencia por una mayor volatilidad, pero se ve claramente recompensada en el futuro. De hecho, imaginemos que esta nueva tendencia permanezca por uno, tres, cinco o diez años más, invertir en empresas que puedan subir sus precios acaba siendo la mejor forma de proteger tu patrimonio.

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
ES0133421000 - ACCIONES EUROESPES SA	EUR	171	0,79	142	0,70
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	19	0,09	32	0,16
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	23	0,11	27	0,14
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	725	3,37	794	3,94
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	85	0,40	94	0,47
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	828	3,85	847	4,20
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	302	1,41	275	1,36
TOTAL RV COTIZADA		2.153	10,02	2.212	10,97
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	1	0,00	1	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		1	0,00	1	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.154	10,02	2.212	10,97
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	883	4,11	866	4,29
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	98	0,45	97	0,48
ES0105234001 - PARTICIPACIONES BOWCAPITAL	EUR	54	0,25	53	0,26
TOTAL IIC		1.034	4,81	1.015	5,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.188	14,83	3.228	16,00
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	0	0,00	50	0,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	50	0,25
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	48	0,22	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		48	0,22	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2125914593 - RENTA FIJA ABBVIE INC 1.25 2024-06-01	EUR	386	1,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		386	1,79	0	0,00
XS1769090728 - RENTA FIJA UNILEVER FINANCE 0.50 2023-08-12	EUR	295	1,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		295	1,37	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		728	3,38	50	0,25
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		728	3,38	50	0,25
SE0017769995 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	540	2,51	246	1,22
AU0000221418 - ACCIONES MEDUSA MINING LTD	AUD	75	0,35	84	0,42
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	50	0,23	127	0,63
AU000000RBL2 - ACCIONES REDBUBBLE LTD	AUD	36	0,17	65	0,32
FR0000074783 - ACCIONES ARTMARKET.COM	EUR	114	0,53	69	0,34
CA3499151080 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	CAD	90	0,42	40	0,20
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	529	2,46	198	0,98
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	326	1,52	382	1,89
GB00BF3SQB83 - ACCIONES MIND GYM LTD	GBP	96	0,45	139	0,69
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	139	0,65	153	0,76
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	331	1,64
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	139	0,65	209	1,03
AU000000AGD4 - ACCIONES AUSTRAL GOLD LTD	AUD	8	0,04	8	0,04
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	CAD	95	0,44	104	0,51
GB00B1722W11 - ACCIONES JET2 PLC	GBP	54	0,25	53	0,26
JP3398000004 - ACCIONES SUZUKEN CO LTD	JPY	112	0,52	119	0,59
YGG379591065 - ACCIONES GEM DIAMONDS LTD	GBP	86	0,40	112	0,55
CA54928Q1081 - ACCIONES LUCARA DIAMOND CORP	CAD	71	0,33	94	0,46
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	366	1,70	316	1,56
FR0004045847 - ACCIONES VOYAGEURS DU MONDE	EUR	218	1,01	237	1,17
AU000000AM11 - ACCIONES AUSTRAL METALS LTD	AUD	35	0,16	74	0,37
JP3105070001 - ACCIONES IFIS JAPAN LTD	JPY	152	0,71	161	0,80
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	69	0,32	75	0,37
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	167	0,78	78	0,39
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	219	1,02	116	0,57
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORP.	EUR	187	0,87	165	0,82
PTES00AM0000 - ACCIONES ESTORIL SOL	EUR	94	0,44	93	0,46
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	294	1,37	221	1,10
JP3427800002 - ACCIONES ZENITAKA CORP	JPY	114	0,53	138	0,68
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	104	0,48	97	0,48
JP3781540004 - ACCIONES PAPYLESS CO LTD	JPY	80	0,37	91	0,45
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	128	0,60	124	0,61
JP3173100003 - ACCIONES OHASHI TECHNICA INC	JPY	182	0,85	167	0,83
JP3876900006 - ACCIONES MARUHACHI HOLDINGS C	JPY	53	0,25	54	0,27
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	54	0,25	87	0,43
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	86	0,40	92	0,45
US29786A1060 - ACCIONES JETSYS INC	USD	293	1,36	183	0,91
GRS428003008 - ACCIONES THESSALONIKI WATER&	EUR	99	0,46	128	0,63
GRS359353000 - ACCIONES ATHENS WATER SUPPLY	EUR	147	0,68	155	0,77
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	337	1,57	522	2,59
JP3806720003 - ACCIONES FUKUVI CHEMICAL	JPY	97	0,45	101	0,50
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	0	0,00	46	0,23
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	339	1,58	303	1,50
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	107	0,50	112	0,55
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	77	0,36	79	0,39
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	322	1,50	306	1,51
JP3321500005 - ACCIONES SATOH&CO LTD	JPY	43	0,20	72	0,36
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIMU	AUD	311	1,45	206	1,02
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	48	0,23	85	0,42
JP3539230007 - ACCIONES TS TECH CO LTD	JPY	108	0,50	99	0,49
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	137	0,64	141	0,70
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	404	1,88	403	2,00
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	410	1,91	231	1,14
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	260	1,21	123	0,61
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	95	0,44	94	0,47
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	264	1,23	0	0,00
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	84	0,39	81	0,40
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	0	0,00	285	1,41
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	238	1,11	177	0,88
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	256	1,19	322	1,60
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	75	0,35	38	0,19
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	62	0,29	46	0,23
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	36	0,17	23	0,11
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	166	0,77	167	0,83
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	160	0,75	162	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8454671095 - ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY	USD	401	1,87	438	2,17
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.236	5,75	1.201	5,95
IT0003007728 - ACCIONES TOD'S SPA	EUR	144	0,67	0	0,00
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	425	1,98	353	1,75
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	90	0,42	82	0,41
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	58	0,27	60	0,30
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	86	0,40	111	0,55
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	0	0,00	348	1,72
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	132	0,61	137	0,68
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	253	1,18	195	0,97
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	337	1,57	354	1,76
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	441	2,05	478	2,37
TOTAL RV COTIZADA		13.745	63,97	13.365	66,21
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		13.745	63,97	13.365	66,21
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		14.474	67,35	13.415	66,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.662	82,18	16.643	82,46

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.

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2022, ha sido de 2.625.992,36 €, de los que 2.556.092,36 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 46 empleados, y 69.900,00 € en concepto de remuneración variable, a 5 de esos 46 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 451.450,05 €, de los que la totalidad fue retribución fija, no habiendo retribución variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 1.131.628,34 € de los que 1.078.628,34 € han sido de remuneración fija y 53.000,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 16 y 3 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas). A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.