

## KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**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](http://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](mailto: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: 3 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,48	0,32	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,52	-0,06	0,52	-0,23

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	1.219.678,00	1.136.423,00
Nº de accionistas	240,00	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	22.613	18,5401	18,5344	19,5759
2022	21.506	18,9243	18,6285	20,2623
2021	21.938	19,4781	18,0549	20,0562
2020	15.923	18,1317	13,5059	18,3306

### 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	0,72	0,00	0,72	0,72	0,00	0,72	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

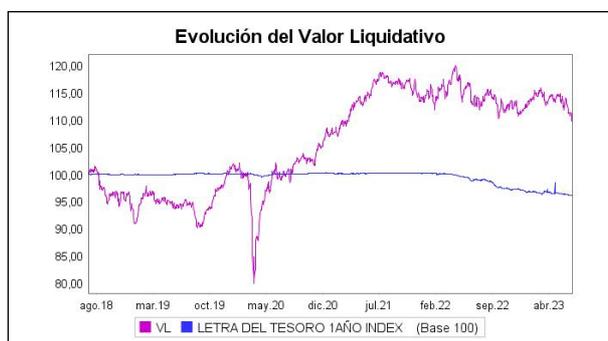
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
-2,03	-3,41	1,42	0,34	-0,70	-2,84	7,43	5,32	-7,95

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,39	0,40	0,40	1,60	1,63	1,62	1,62

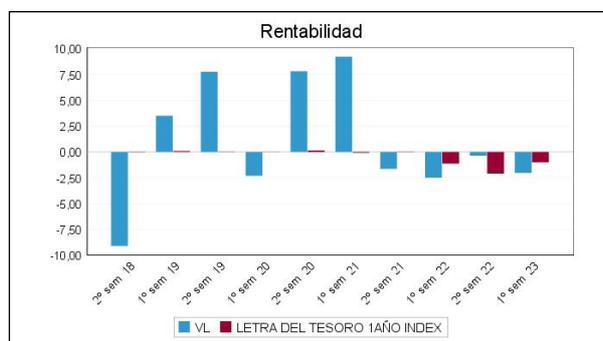
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.556	77,64	16.212	75,38
* Cartera interior	3.019	13,35	3.079	14,32
* Cartera exterior	14.510	64,17	13.113	60,97
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,11	20	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	780	3,45	1.793	8,34
(+/-) RESTO	4.277	18,91	3.501	16,28
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22.613</b>	<b>100,00 %</b>	<b>21.506</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.506	20.182	21.506	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,10	6,86	7,10	12,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,18	-0,44	-2,18	439,10
(+) Rendimientos de gestión	-1,33	0,39	-1,33	-473,30
+ Intereses	0,28	0,13	0,28	136,71
+ Dividendos	1,51	1,03	1,51	60,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,01	-157,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,26	-2,07	3,26	-271,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,08	1,59	-6,08	-516,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	0,09	0,13	57,38
± Otros resultados	-0,45	-0,36	-0,45	36,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,88	-0,89	9,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,72	-0,73	-0,72	7,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-7,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	6,50
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,07	-0,09	41,57
(+) Ingresos	0,03	0,05	0,03	-36,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-0,76
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-99,24
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>22.613</b>	<b>21.506</b>	<b>22.613</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

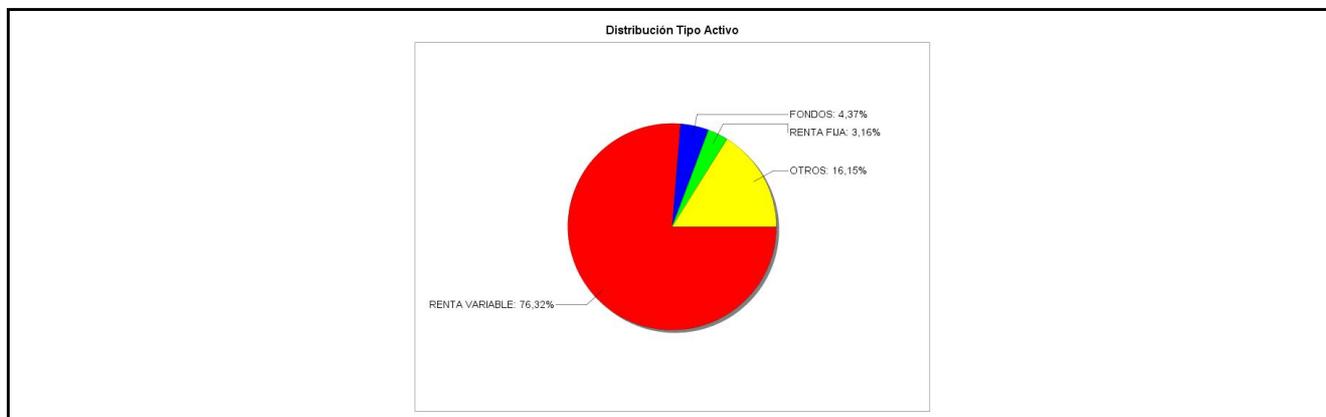
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.157	9,53	2.153	10,02
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	2.158	9,53	2.154	10,02
TOTAL IIC	1.008	4,46	1.034	4,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.166	13,99	3.188	14,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	731	3,23	728	3,38
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	731	3,23	728	3,38
TOTAL RV COTIZADA	15.404	68,18	13.745	63,97
TOTAL RV NO COTIZADA	64	0,28	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	15.468	68,46	13.745	63,97
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	16.199	71,69	14.474	67,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.364	85,68	17.662	82,18

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)	320	Inversión
Total subyacente renta variable		320	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		320	
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (15/09/23)	6.124	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (15/09/23)	3.017	Inversión
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (07/09/23)	1.904	Inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (15/09/23)	1.648	Inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 52 (15/03/24)	650	Inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 55 (15/03/24)	605	Inversión
GROUPE DANONE (FR)	V/ Opc. PUT MONEP DA1 FP 60 (15/12/23)	438	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 37 (15/12/23)	627	Inversión
PART. VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDXJ US 41 (19/01/24)	714	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT.CME MINI RUSSELL 200 (15/09/23)	347	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 36 (15/12/23)	611	Inversión
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	V/ Opc. CALL CBOE BX US 90 (15/12/23)	495	Inversión
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 30 (15/12/23)	450	Inversión
THE BOEING CO	V/ Opc. CALL CBOE BA US 160 (19/01/24)	235	Inversión
NETFLIX INC	V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 300 (17/11/23)	330	Inversión
PART. VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDXJ US 40 (17/11/23)	550	Inversión
HERMES INTERNATIONAL	V/ Opc. CALL MONEP HI1 FP 1300 (15/09/23)	910	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 270 (19/01/24)	1.163	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		20818	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (18/09/23)	3.541	Cobertura
YEN JAPONES	C/ Compromiso	100	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3641	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		24460	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. La IIC vendió títulos de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC por un total de 56.046,59€ (Bowcapital Global Fund, FI).

#### 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.

Tras un convulso 2022, en este primer semestre los mercados financieros han disfrutado de un periodo de relativa calma. Mientras varios de los principales índices bursátiles presentan rentabilidades positivas de dos dígitos, los activos de bonos y renta fija continúan sufriendo caídas en sus precios por las continuas alzas en los tipos de interés, lo que aumenta su atractivo para los inversores/ahorradores. Por ejemplo, los bonos del Estado USA rinden un 5% anual a 12 meses y por encima del 4% a diez años, mientras la rentabilidad por dividendo del S&P 500 se sitúa en el 1,5%, diferencial considerable que no habíamos visto en los últimos diez años. La inversión en bonos y renta fija empieza a ser atractiva en términos de rentabilidad-riesgo con relación a otros activos. Este fuerte encarecimiento de los costes financieros penaliza a los proyectos empresariales y compañías cotizadas endeudadas, a las intensivas en capital como el sector de infraestructuras, al sector de Private Equity o al mercado inmobiliario. En los Estados Unidos, una hipoteca a 30 años tiene un coste financiero cercano al 7%. En Europa, los costes hipotecarios son superiores al 5% y una financiación empresarial sin garantía hipotecaria los encarece, como mínimo, en 2 a 4 puntos adicionales. Las operaciones inmobiliarias donde el comprador necesita de financiación bancaria, las más habituales, son cada vez más escasas. En 2023, ya son los compradores quienes tienen el poder de negociación, justo lo opuesto a lo visto en este último decenio donde los vendedores dominaban las operaciones.

En este escenario, continuamos siendo prudentes en el mercado de acciones norteamericano y europeo. El buen comportamiento en sus cotizaciones hasta junio disminuye el potencial para la segunda parte del año. Los movimientos en la superficie de los grandes índices esconden la tendencia de fondo. Los mercados, especialmente el norteamericano, se están revalorizando por las grandes compañías. Las siete mayores empresas del S&P 500, explican prácticamente la totalidad de la rentabilidad de los índices. En cambio, un gran número de compañías grandes no cíclicas como empresas alimentarias o farmacéuticas y en especial las pequeñas compañías cotizadas ("small caps"), están sufriendo caídas considerables en bolsa. Como ejemplo, el índice Dow Jones de las 30 compañías con más historia en los Estados Unidos apenas se ha revalorizado apenas un +3,8% en dólares o un +1,8% para un inversor europeo hasta finales de junio. De hecho, un gran número de pequeñas compañías están sufriendo rentabilidades negativas en el año, cotizando incluso a precios mínimos de los últimos tres a cinco años, lo que nos ofrece excelentes oportunidades que ya estamos analizando en profundidad.

Por el contrario, las pequeñas compañías japonesas son una excepción positiva. El efecto "Warren Buffett", ha puesto en el mapa a la bolsa japonesa que estaba fuera del radar para la mayoría de los inversores tanto nipones como internacionales. En los últimos tres decenios, la mayoría de los índices o fondos asiáticos han sido ex Japón, excluyendo las compañías japonesas de los principales flujos de los inversores internacionales, lo que explica parcialmente su actual infravaloración histórica. Al revés de lo que ocurre en los Estados Unidos, la rentabilidad por dividendo del conjunto de acciones japonesas cotizadas es cercana al 3% anual (con unos pagos de dividendos crecientes) y en cambio sus bonos a diez años rinden apenas un 0,5% anual, lo que continúa favoreciendo un trasvase de ahorro hacia la bolsa.

Vemos atractivo en las grandes compañías globales no cíclicas o en las pequeñas compañías europeas. En cuanto a la inversión en compañías japonesas, la reciente llegada de grandes inversores institucionales junto al enorme descuento en sus valoraciones lo mantienen como la mejor alternativa de inversión global en cuanto a rentabilidad esperada/riesgo asumido.

Al contrario de la flexibilidad demostrada estos años por parte del sector privado, el sector público continúa con su vorágine de aumento del gasto, que está poniendo en riesgo la estabilidad financiera global. Italia, por ejemplo, necesita emitir en 2023 unos €320.000 millones de nueva deuda. Una parte es renovación, aunque €81.800 millones corresponden tan solo al déficit fiscal en estos cinco meses hasta mayo, €46.000 millones más que en el mismo periodo del año anterior. En 2022, Italia se financió a un coste promedio del 1,71% y en 2023 su coste es del 3,51% y subiendo. Su deuda viva supone cerca del 150% de su PIB y su rating está un escalón por encima de lo que se considera técnicamente "bono basura". Su prima de riesgo es incluso superior a la griega. A pesar de ello, el BCE decidió en 2022, premiar la mala gestión pública italiana con un aumento de compras de sus bonos en el mercado, lo que refleja el equilibrio inestable en el que hemos construido la moneda única.

Sin duda el Euro ha sido lo mejor del actual proyecto europeo, permitiendo grandes mejoras sociales y equilibrando las

rentas per cápita de países muy distintos. Es una lástima que se hayan incumplido repetidamente los estatutos fundacionales del euro, un déficit público anual que no supere el 3% y una deuda viva no superior al 60% de su propio PIB, que ya no cumple ningún país de entre los de más peso en Europa.

También dos países anglosajones como Inglaterra y los Estados Unidos se encuentran en una vorágine populista. Da igual que partido o presidente gobierne. La oficina del presupuesto del Congreso norteamericana (CBO) por ejemplo, ha publicado un informe con su previsión de las cuentas públicas a medio y largo plazo. Al ritmo actual, los Estados Unidos deberán emitir anualmente unos \$2 billones en nueva deuda a lo largo de los próximos diez años. Un tercio de la deuda viva norteamericana actual está financiada por inversores extranjeros, con Japón y China a la cabeza. El resto de los tenedores son los países asiáticos exportadores, los petrodólares de oriente medio y el conjunto de países europeos. Con una geopolítica cada vez más tensionada, probablemente su apetito disminuirá, por lo que o bien deberíamos ver unos tipos de interés mucho mayores para atraer a los flujos billonarios de ahorro global o debería ser la FED, su banco central, quien continúe imprimiendo dinero para financiar al gobierno. Mientras no aparecía la inflación, este segundo escenario era el perfecto para banqueros centrales y políticos. Con la irrupción de esta, los banqueros centrales se han visto obligados a subir los tipos de interés nominales justo cuando mayor es el endeudamiento público.

Aunque la “represión financiera” (tipos de interés reales negativos tras descontar la inflación) continua, en este trimestre se está reduciendo el diferencial por el descenso en las tasas inflación.

A pesar de la subida generalizada en los costes financieros, los políticos continúan acelerando la “compra de votos” para las siguientes elecciones, en una espiral imparable de deudas y gasto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el periodo éste ha obtenido una rentabilidad del -1,00% con una volatilidad del 1,47%, frente a un rendimiento de la IIC del -2,03% con una volatilidad del 6,49%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 22.612.981,74 euros, lo que supone un + 5,15% comparado con los 21.505.981,91 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 240 accionistas, -6 menos de los que había a 31/12/2022.

La rentabilidad neta de gastos de KOALA CAPITAL, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del -2,03% con una volatilidad del 6,49%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40 (directo 0,40% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,79%.

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.

Hemos aumentado posiciones en Assa Abloy, empresa “compounder” sueca, tras ser aprobada su estratégica adquisición en Estados Unidos. También estamos preparando un aumento en nuestra posición en la farmacéutica suiza Roche.

Estamos construyendo una posición en una empresa competidora de Illumina, la líder mundial en secuenciación genómica. La británica Oxford Nanopore que ofrece servicios similares, pero con un enfoque y tecnologías diferenciadas. Mientras que Illumina está enfocada en la lectura corta del genoma o “short reads”, Oxford Nanopore tiene una tecnología para una lectura larga o “long reads” para evitar “cortar en piezas” el genoma antes de leerlo. También hemos invertido en la japonesa Ajis Co una empresa especializada en la gestión de los inventarios y logística para los supermercados y compañías de venta minorista.

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 grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 18,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 79,03.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -1367028,61 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Posición en dos activos no cotizado (acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA y TEN SIXTY FOUR).

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 35,47% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,49%.

### 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."

Eurospes, delegación de voto en favor del Consejo de la sociedad.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos a final de semestre una exposición neta a bolsa reducida, esperando que surjan nuevas oportunidades en los próximos meses. Continuamos un poco más cautos a corto plazo de lo habitual. A pesar de las alzas en los índices, muchas compañías están con rentabilidades negativas en el año, lo que convierte a 2023 en un periodo bastante atípico.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0133421000 - ACCIONES EUROESPES SA	EUR	118	0,52	171	0,79
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	16	0,07	19	0,09
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	20	0,09	23	0,11
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	794	3,51	725	3,37
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	80	0,35	85	0,40
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	850	3,76	828	3,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	278	1,23	302	1,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.157</b>	<b>9,53</b>	<b>2.153</b>	<b>10,02</b>
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	1	0,00	1	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>1</b>	<b>0,00</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.158</b>	<b>9,53</b>	<b>2.154</b>	<b>10,02</b>
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	895	3,96	883	4,11
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	113	0,50	98	0,45
ES0105234001 - PARTICIPACIONES BOWCAPITAL	EUR	0	0,00	54	0,25
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.008</b>	<b>4,46</b>	<b>1.034</b>	<b>4,81</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.166</b>	<b>13,99</b>	<b>3.188</b>	<b>14,83</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	53	0,23	48	0,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		53	0,23	48	0,22
XS2125914593 - RENTA FIJA ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	0	0,00	386	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	386	1,79
XS2125914593 - RENTA FIJA ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	384	1,70	0	0,00
XS1769090728 - RENTA FIJA UNILEVER FINANCE 0,50 2023-08-12	EUR	295	1,30	295	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		678	3,00	295	1,37
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>731</b>	<b>3,23</b>	<b>728</b>	<b>3,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>731</b>	<b>3,23</b>	<b>728</b>	<b>3,38</b>
AU0000281529 - DERECHOS AURELIA METALS LTD	AUD	2	0,01	0	0,00
GB00BP6S8Z30 - ACCIONES OXFORD NANOPORE TECH	GBP	92	0,41	0	0,00
CA55027C1068 - ACCIONES LUMINE GROUP INC	CAD	32	0,14	0	0,00
SE0017769995 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	711	3,14	540	2,51
AU0000221418 - ACCIONES MEDUSA MINING LTD	AUD	0	0,00	75	0,35
US09075V1026 - ACCIONES BIONTECH SE-ADR	USD	346	1,53	0	0,00
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	49	0,22	50	0,23
AU000000RBL2 - ACCIONES REDBUBBLE LTD	AUD	25	0,11	36	0,17
FR0000074783 - ACCIONES ARTMARKET.COM	EUR	114	0,50	114	0,53
CA3499151080 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	CAD	77	0,34	90	0,42
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	537	2,37	529	2,46
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	460	2,04	326	1,52
GB00BF3SQB83 - ACCIONES MIND GYM LTD	GBP	68	0,30	96	0,45
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	214	0,95	139	0,65
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	153	0,68	139	0,65
AU000000AGD4 - ACCIONES AUSTRAL GOLD LTD	AUD	8	0,04	8	0,04
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	60	0,27	0	0,00
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	CAD	85	0,37	95	0,44
GB00B1722W11 - ACCIONES JET2 PLC	GBP	73	0,32	54	0,25
JP3398000004 - ACCIONES SUZUKEN CO LTD	JPY	0	0,00	112	0,52
VGG379591065 - ACCIONES GEM DIAMONDS LTD	GBP	51	0,23	86	0,40
CA54928Q1081 - ACCIONES LUCARA DIAMOND CORP	CAD	66	0,29	71	0,33
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	442	1,95	366	1,70
FR0004045847 - ACCIONES VOYAGEURS DU MONDE	EUR	307	1,36	218	1,01
AU000000AMI1 - ACCIONES AURELIA METALS LTD	AUD	37	0,17	35	0,16
JP3105070001 - ACCIONES IFIS JAPAN LTD	JPY	208	0,92	152	0,71
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	65	0,29	69	0,32
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	160	0,71	167	0,78
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	259	1,15	219	1,02
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORP.	EUR	98	0,43	187	0,87
PTES00AM0000 - ACCIONES ESTORIL SOL	EUR	119	0,53	94	0,44
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	447	1,98	294	1,37
JP3427800002 - ACCIONES ZENITAKA CORP	JPY	173	0,76	114	0,53
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	99	0,44	104	0,48
JP3781540004 - ACCIONES PAPYLESS CO LTD	JPY	156	0,69	80	0,37
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	228	1,01	128	0,60
JP3173100003 - ACCIONES OHASHI TECHNICA INC	JPY	184	0,81	182	0,85
JP3876900006 - ACCIONES MARUHACHI HOLDINGS C	JPY	0	0,00	53	0,25
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	49	0,22	54	0,25
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	145	0,64	86	0,40
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	203	0,90	293	1,36
GRS428003008 - ACCIONES THESSALONIKI WATER&	EUR	115	0,51	99	0,46
GRS359353000 - ACCIONES ATHENS WATER SUPPLY	EUR	150	0,66	147	0,68
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	332	1,47	337	1,57
JP3806720003 - ACCIONES FUKUVI CHEMICAL	JPY	102	0,45	97	0,45
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	0	0,00	339	1,58
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	105	0,47	107	0,50
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	76	0,34	77	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	380	1,68	322	1,50
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	0	0,00	43	0,20
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	212	0,94	311	1,45
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	0	0,00	48	0,23
JP3539230007 - ACCIONES TS TECH CO LTD	JPY	115	0,51	108	0,50
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	127	0,56	137	0,64
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	409	1,81	404	1,88
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	404	1,79	410	1,91
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	285	1,26	260	1,21
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	185	0,82	95	0,44
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	347	1,53	264	1,23
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	150	0,66	84	0,39
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	234	1,04	238	1,11
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	340	1,50	256	1,19
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	76	0,34	75	0,35
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	25	0,11	62	0,29
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	36	0,16	36	0,17
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	183	0,68	166	0,77
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	308	1,36	160	0,75
US8454671095 - ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY	USD	404	1,79	401	1,87
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.610	7,12	1.236	5,75
IT0003007728 - ACCIONES TOD'S SPA	EUR	0	0,00	144	0,67
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	420	1,86	425	1,98
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	244	1,08	0	0,00
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	90	0,40	90	0,42
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	52	0,23	58	0,27
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	131	0,58	86	0,40
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	146	0,65	132	0,61
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	294	1,30	253	1,18
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	326	1,44	337	1,57
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	420	1,86	441	2,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>15.404</b>	<b>68,18</b>	<b>13.745</b>	<b>63,97</b>
AU0000221418 - ACCIONES MEDUSA MINING LTD	AUD	64	0,28	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>64</b>	<b>0,28</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>15.468</b>	<b>68,46</b>	<b>13.745</b>	<b>63,97</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>16.199</b>	<b>71,69</b>	<b>14.474</b>	<b>67,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>19.364</b>	<b>85,68</b>	<b>17.662</b>	<b>82,18</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.