

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
KPMG AUDITORES S.L.

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.
(Moody's)

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: Aa3

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: 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 conllevan. 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 predeterminedar 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	0,83	0,32	1,15	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,52	0,00	0,00

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	1.189.626,00	1.219.678,00
Nº de accionistas	226,00	240,00
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	22.438	18,8612	17,8739	18,9783
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	0,73	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 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
-0,33	-0,12	1,85	-3,41	1,42	-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)	1,61	0,41	0,41	0,40	0,39	1,60	1,63	1,61	1,62

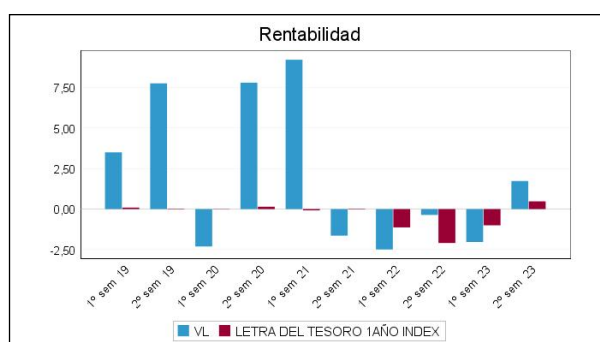
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.266	76,95	17.556	77,64
* Cartera interior	3.218	14,34	3.019	13,35
* Cartera exterior	14.032	62,54	14.510	64,17
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,07	26	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.161	5,17	780	3,45
(+/-) RESTO	4.011	17,88	4.277	18,91
TOTAL PATRIMONIO	22.438	100,00 %	22.613	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)	22.613	21.506	21.506	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,46	7,10	4,59	-135,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,69	-2,18	-0,47	-178,29
(+) Rendimientos de gestión	2,54	-1,33	1,23	-293,22
+ Intereses	0,38	0,28	0,67	35,42
+ Dividendos	0,69	1,51	2,20	-53,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,02	4,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,03	3,26	0,20	-193,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,36	-6,08	-1,67	-172,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	0,13	0,33	54,42
± Otros resultados	-0,07	-0,45	-0,53	-83,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,89	-1,77	0,88
- Comisión de sociedad gestora	-0,73	-0,72	-1,45	2,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	2,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	23,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	29,61
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,09	-0,16	-23,79
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,07	32,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,07	25,34
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.800,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.438	22.613	22.438	

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

3. Inversiones financieras

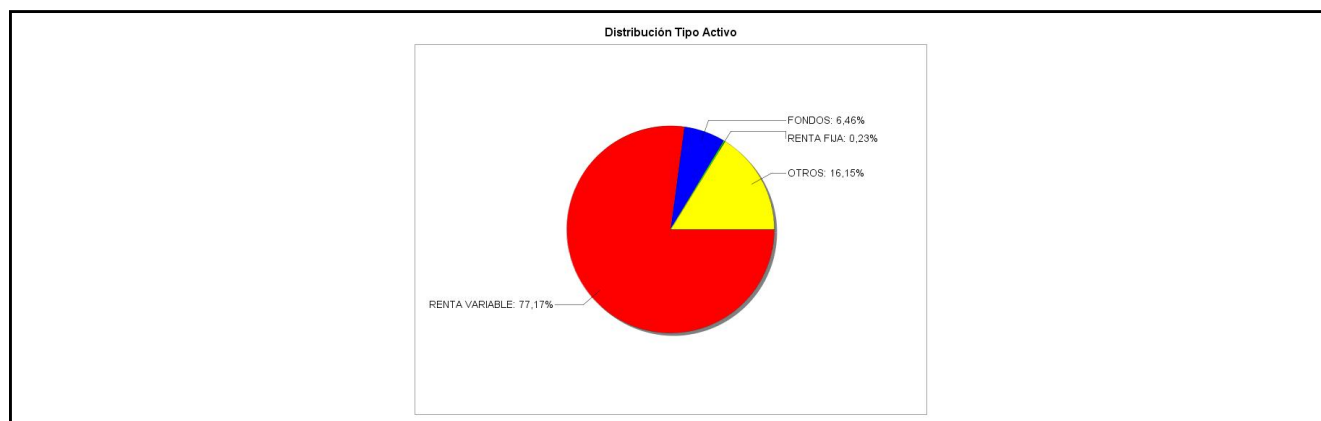
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.736	7,73	2.157	9,53
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	1.736	7,73	2.158	9,53
TOTAL IIC	1.482	6,61	1.008	4,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.218	14,34	3.166	13,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53	0,23	731	3,23
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	53	0,23	731	3,23
TOTAL RV COTIZADA	15.931	70,96	15.404	68,18
TOTAL RV NO COTIZADA	32	0,14	64	0,28
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	15.963	71,10	15.468	68,46
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	16.016	71,33	16.199	71,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.234	85,67	19.364	85,68

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
HONDA MOTOR CO LTD-SPONS ADR	C/ Opc. PUT CBOE HMC US 25 (19/01/24) C	249	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CRESUD SA - SPONS ADR	C/ Opc. CALL CRESUD SA - WARRANT (08/03/26)	32	Inversión
Total subyacente renta variable		281	
TOTAL DERECHOS		281	
ILLUMINA INC	V/ Opc. CALL CBOE ILMN US 145 (21/06/24)	276	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (15/03/24)	5.251	Cobertura
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (15/03/24)	1.802	Cobertura
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (15/03/24)	2.766	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (07/03/24)	1.786	Cobertura
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 24 (21/06/24)	396	Cobertura
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 22 (21/06/24)	165	Cobertura
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 140 (20/12/24)	165	Cobertura
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 160 (20/12/24)	203	Cobertura
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 150 (20/12/24)	177	Cobertura
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 170 (20/12/24)	262	Cobertura
METTLER-TOLEDO INTERNATIONA	V/ Opc. PUT CBOE MTD US 1000 (19/04/24)	181	Inversión
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 24 (20/09/24)	432	Cobertura
HELLOFRESH SE	V/ Opc. CALL EUX HFG GR 32 (20/09/24)	288	Cobertura
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WPM US 55 (21/06/24)	159	Inversión
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WPM US 55 (17/01/25)	164	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 130 (21/06/24)	318	Cobertura
PFIZER INC	V/ Opc. PUT CBOE PFE US 35 (15/03/24)	824	Inversión
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	V/ Opc. PUT CBOE GFI US 17 (21/06/24)	277	Inversión
ELDORADO GOLD CORP	V/ Opc. PUT CBOE EGO US 13 (19/04/24)	141	Inversión
AGNICO EAGLE MINES LTD	V/ Opc. PUT CBOE AEM US 45 (17/05/24)	387	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 37 (15/03/24)	436	Inversión
NEWMONT CORP	V/ Opc. PUT CBOE NEM US 45 (15/03/24)	530	Inversión
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	V/ Opc. CALL CBOE BX US 90 (21/06/24)	489	Cobertura
NETFLIX INC	V/ Opc. CALL CBOE NFLX US 350 (01/19/24)	380	Cobertura
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 320 (16/02/24)	174	Inversión
HERMES INTERNATIONAL	V/ Opc. CALL MONEP HI1 FP 1400 (15/03/24)	980	Cobertura
PART. VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDXJ US 42 (16/02/24)	571	Inversión
ROCHE HOLDING AG	V/ Opc. PUT EUX ROG SW 300 (15/03/24)	646	Inversión
Total subyacente renta variable		20627	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (18/03/24)	3.744	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3744	
TOTAL OBLIGACIONES		24372	

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

	SI	NO
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 compró títulos de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC por un total de 428.000€ (Panda Agriculture & Water Fund, FI). 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.

A diferencia del año 2022, cuando todos los activos experimentaron una disminución en sus precios, incluyendo acciones, materias primas, y especialmente bonos, en 2023 se ha observado una notable disparidad en el rendimiento de los activos financieros. Incluso dentro de activos de la misma categoría o provenientes de países similares, hemos observado ciertas categorías con activos que muestran rendimientos opuestos.

Por ejemplo, las acciones del sector tecnológico en Estados Unidos, Europa y Japón han mostrado una heterogeneidad considerable. Solo unas pocas compañías, las de gran tamaño o "megacaps", han experimentado una apreciación en sus valores a un ritmo raramente visto, mientras que las pequeñas y medianas empresas del mismo sector no solo no han seguido el ritmo de las líderes de gran tamaño, sino que han experimentado fuertes caídas. Esto ha dado lugar a una marcada divergencia que no se ha reflejado en la mayoría de los índices bursátiles. Es importante recordar que los índices se construyen en función de la capitalización de cada acción, lo que significa que el desempeño de las grandes empresas termina influyendo en la dirección del índice en general. Históricamente, raras veces se han observado divergencias tan significativas como las registradas en 2023.

La variable del tamaño de la compañía ha desempeñado un papel determinante en diversos sectores y países. No obstante, se ha observado una clara excepción en el caso de las pequeñas compañías tradicionales japonesas, tales como

aquellas en los sectores de construcción, alimentación, supermercados, hostelería, industriales e infraestructuras, las cuales han experimentado revalorizaciones superiores al +30% o +40%. Esta reacción tan positiva, precisamente durante el año de peor desempeño a nivel mundial para las llamadas "small caps," se atribuye exclusivamente a factores del mercado local.

Las mejoras en la retribución a los accionistas y los profundos cambios en el gobierno corporativo han atraído flujos de inversores hacia un mercado que históricamente ha sido pasado por alto e ineficiente. Sorprendentemente, gran parte de estos cambios han sido impulsados por algo que nunca habríamos imaginado: la fuerte presión activista por parte del regulador bursátil local. El "activismo suave" de Warren Buffet, evidenciado por su viaje a Japón en abril para reunirse con directivos locales y el consiguiente impacto mediático, ha contribuido significativamente al cambio de mentalidad tanto interna como externa de los inversores.

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 período éste ha obtenido una rentabilidad del 0,48% con una volatilidad del 0,48%, frente a un rendimiento de la IIC del 1,73% con una volatilidad del 7,28%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la Sicav se situaba en 22.437.775,34 euros, lo que supone un - 0,77% comparado con los 22.612.981,74 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 226 accionistas, -14 menos de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de KOALA CAPITAL, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 1,73% con una volatilidad del 7,28%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,61%.

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.

Newlat Food ha sido una de las mejores inversiones en nuestra cartera en 2023, junto con Constellation, Cresud y Alphabet/Google. Durante el trimestre, las mayores contribuciones positivas provinieron de Eldorado Gold, Constellation, Newlat Food y Allfunds.

En cuanto a nuestras compañías japonesas en cartera, el año 2023 ha sido muy positivo, destacando especialmente el rendimiento de Fujii Sangyo, Murakami, Tsubakimoto Kogyo, Shinnihon, Maruzen, Trinity Industrial, Zenitaka, Daiwa Industries, Takuma, Kato Sangyo y NJS Co. Sin embargo, algunas acciones han experimentado fuertes caídas en 2023, entre ellas Illumina, Hellofresh, Etsy, Guillemot, Allfunds, Oxford Nanopore, Paypal y Roche. Hemos decidido vender por completo Coca Cola Femsa después de su considerable alza en los últimos tres años, así como la italiana ENAV, la empresa de tráfico aéreo que adquirimos durante la crisis del COVID-19 en 2020, obteniendo una pequeña plusvalía. El sobresaliente rendimiento de Constellation Software, adquirida por primera vez en marzo de 2018 y en la que hemos aumentado gradualmente nuestras participaciones en los últimos dos años, especialmente después de asistir a su Junta de accionistas de 2019 en Toronto, ha contribuido a que mantengamos un peso del 8,5% en nuestro patrimonio. En 2023, experimentó una excelente revalorización cercana al +50%.

En la segunda parte del año, hemos acumulado acciones con mucho mayor potencial que los índices, lo que esperamos se traduzca en un buen comportamiento en 2024. Hemos continuado realizando adquisiciones, aprovechando las notables caídas en las cotizaciones de diversas compañías, tanto en small caps como en grandes empresas del sector de la salud, un sector que en general ha sido castigado este año. Después de aumentar nuestras posiciones en Roche en el tercer trimestre, hemos iniciado compras de Mettler-Toledo a través de derivados. Entre las small caps, hemos adquirido acciones de la japonesa Medikit (instrumentos médicos) tras producirse cambios corporativos recientes que podrían impulsar su desempeño.

El núcleo central de nuestra cartera está compuesto por empresas pequeñas y medianas en Europa, Estados Unidos y Japón, con cobertura de los principales índices en Europa (Eurostoxx 50), Estados Unidos (S&P 500) y Japón (Nikkei 225).

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 17,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 86,29.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 989081,93 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Posición en dos activos clasificados como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados) de forma sobrevenida, al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA y TEN SIXTY FOUR LTD.

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 38,94% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,28%.

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.”

En el periodo no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna JGA.

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 2023 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 4541,45 euros por el servicio de Alphavalue y Danske Bank. En Koala Capital Sicav el research es una herramienta que nos permite tener una visión inicial más profunda de las compañías en las que queremos invertir. Tanto en el caso de AlphaValue, pero muy especialmente en el caso de Danske Bank también nos aporta la posibilidad de tener una relación directa con los equipos directivos de las compañías y asistir a varios eventos anuales para reunirnos con ellos. Para el ejercicio 2024 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 5211,23 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.

Gracias a mantener una cartera tan diversificada, hemos logrado en Koala Capital Sicav sortear las considerables divergencias en nuestra cartera. Hemos experimentado rendimientos excelentes junto con otros más negativos, si bien lo que más nos ha penalizado es la estrategia constante de mantener coberturas de riesgo mediante derivados sobre índices, lo cual nos afectó notablemente en 2023. A pesar de esto, no modificaremos nuestra estrategia basándonos únicamente en un año.

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	96	0,43	118	0,52
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	17	0,07	16	0,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	17	0,08	20	0,09
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	730	3,25	794	3,51
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	80	0,35	80	0,35
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	458	2,04	850	3,76
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	339	1,51	278	1,23
TOTAL RV COTIZADA		1.736	7,73	2.157	9,53
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		1.736	7,73	2.158	9,53
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	1.366	6,09	895	3,96
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	116	0,52	113	0,50
TOTAL IIC		1.482	6,61	1.008	4,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.218	14,34	3.166	13,99
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	53	0,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		53	0,23	53	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2125914593 - RENTA FIJA ABBVIE INC 1,25 2024-06-01	EUR	0	0,00	384	1,70
XS1769090728 - RENTA FIJA UNILEVER FINANCE 0,50 2023-08-12	EUR	0	0,00	295	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	678	3,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53	0,23	731	3,23
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		53	0,23	731	3,23
US4500473032 - ACCIONES IRSA-SP ADR	USD	12	0,05	0	0,00
AU0000303976 - ACCIONES ARTICORE GROUP LTD	AUD	47	0,21	0	0,00
JP3388450003 - ACCIONES JUSTSYSTEMS CORP	JPY	189	0,84	0	0,00
JP3758230001 - ACCIONES NEOJAPAN INC	JPY	111	0,50	0	0,00
AU0000281529 - DERECHOS AURELIA METALS LTD	AUD	0	0,00	2	0,01
GB00BP658Z30 - ACCIONES OXFORD NANOPORE TECH	GBP	148	0,66	92	0,41
CA55027C1068 - ACCIONES LUMINE GROUP INC	CAD	52	0,23	32	0,14
SE0017769995 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	566	2,52	711	3,14
US09075V1026 - ACCIONES BIONTECH SE-ADR	USD	296	1,32	346	1,53
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	24	0,11	49	0,22
AU000000RBL2 - ACCIONES REDBUBBLE LTD	AUD	0	0,00	25	0,11
FR0000074783 - ACCIONES ARTMARKET.COM	EUR	81	0,36	114	0,50
CA3499151080 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	CAD	90	0,40	77	0,34
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	764	3,40	537	2,37
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	480	2,14	460	2,04
GB00BF3SQB83 - ACCIONES MIND GYM LTD	GBP	45	0,20	68	0,30
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	155	0,69	214	0,95
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	97	0,43	153	0,68
AU000000AGD4 - ACCIONES AUSTRAL GOLD LTD	AUD	7	0,03	8	0,04
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	118	0,52	60	0,27
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	CAD	63	0,28	85	0,37
GB00B1722W11 - ACCIONES JET2 PLC	GBP	389	1,73	73	0,32
VGG379591065 - ACCIONES GEM DIAMONDS LTD	GBP	36	0,16	51	0,23
CA54928Q1081 - ACCIONES LUCARA DIAMOND CORP	CAD	54	0,24	66	0,29
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	407	1,81	442	1,95
FR0004045847 - ACCIONES VOYAGEURS DU MONDE	EUR	339	1,51	307	1,36
AU000000AMI1 - ACCIONES AURELIA METALS LTD	AUD	57	0,25	37	0,17
JP3105070001 - ACCIONES IFIS JAPAN LTD	JPY	210	0,94	208	0,92
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	66	0,29	65	0,29
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	252	1,12	160	0,71
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	254	1,13	259	1,15
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORP.	EUR	99	0,44	98	0,43
PTES00AM0000 - ACCIONES ESTORIL SOL	EUR	112	0,50	119	0,53
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	405	1,80	447	1,98
JP3427800002 - ACCIONES ZENITAKA CORP	JPY	221	0,98	173	0,76
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	102	0,45	99	0,44
JP3781540004 - ACCIONES PAPYLESS CO LTD	JPY	139	0,62	156	0,69
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	252	1,12	228	1,01
JP3173100003 - ACCIONES OHASHI TECHNICA INC	JPY	0	0,00	184	0,81
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	0	0,00	49	0,22
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	149	0,66	145	0,64
US29786A1060 - ACCIONES JETS V INC	USD	192	0,86	203	0,90
GRS428003008 - ACCIONES THESSALONIKI WATER&	EUR	0	0,00	115	0,51
GRS359353000 - ACCIONES ATHENS WATER SUPPLY	EUR	0	0,00	150	0,66
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	0	0,00	332	1,47
JP3806720003 - ACCIONES FUKUVI CHEMICAL	JPY	125	0,56	102	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	110	0,49	105	0,47
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	87	0,39	76	0,34
JP3921060004 - ACCIONES MEDIKIT CO. LTD	JPY	186	0,83	0	0,00
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	388	1,73	380	1,68
NZATME0002SB - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	186	0,83	212	0,94
JP3539230007 - ACCIONES ITS TECH CO LTD	JPY	0	0,00	115	0,51
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	117	0,52	127	0,56
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	396	1,77	409	1,81
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	478	2,13	404	1,79
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	365	1,63	285	1,26
JP3807650001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	226	1,01	185	0,82
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	184	0,82	347	1,53
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	249	1,11	150	0,66
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	210	0,94	234	1,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	342	1,52	340	1,50
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	73	0,33	76	0,34
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	0	0,00	25	0,11
IT0003097257 - ACCIONES BIESSE S.P.A	EUR	268	1,20	0	0,00
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	35	0,15	36	0,16
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	139	0,62	153	0,68
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	366	1,63	308	1,36
US8454671095 - ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY	USD	364	1,62	404	1,79
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.907	8,50	1.610	7,12
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	0	0,00	420	1,86
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	388	1,73	244	1,08
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	195	0,87	90	0,40
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	112	0,50	52	0,23
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	151	0,67	131	0,58
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	151	0,67	146	0,65
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	359	1,60	294	1,30
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	298	1,33	326	1,44
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	395	1,76	420	1,86
TOTAL RV COTIZADA		15.931	70,96	15.404	68,18
AU0000221418 - ACCIONES MEDUSA MINING LTD	AUD	32	0,14	64	0,28
TOTAL RV NO COTIZADA		32	0,14	64	0,28
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		15.963	71,10	15.468	68,46
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		16.016	71,33	16.199	71,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.234	85,67	19.364	85,68

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

Gesuris 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 2023, ha sido de 3.070.716,32 €, de los que 2.694.518,32 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 49 empleados, y 376.198,00 € en concepto de remuneración variable, a 11 de esos 49 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 594.529,04 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 139.979,00 € corresponden a retribución variable, recibida por 1 de los 3 altos cargos. 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 y 1.450.397,03 € de los que 1.255.115,03 € han sido de remuneración fija y 195.282,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de

esta categoría ha sido de ha sido de 17 y 5 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)

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