

KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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: 4 en una escala del 1al 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,28	0,41	1,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,19	-0,24	-0,22

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	1.126.283,00	1.022.387,00
Nº de accionistas	258,00	258,00
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	21.938	19,4781	19,1140	20,0562
2020	15.923	18,1317	13,5059	18,3306
2019	12.492	17,2164	15,2160	17,2164
2018	11.981	15,4361	15,1257	17,3717

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	0,74	-0,15	0,58	1,46	0,57	2,02	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)

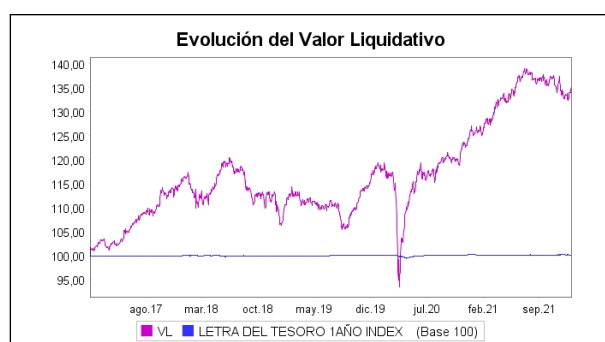
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
7,43	-0,89	-0,75	4,35	4,66	5,32	11,53	-7,95	12,14

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,42	0,41	0,40	0,40	1,62	1,62	1,62	1,68

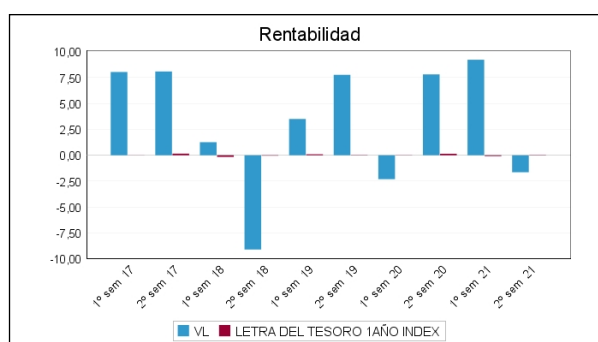
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.736	71,73	14.850	73,35
* Cartera interior	2.960	13,49	2.855	14,10
* Cartera exterior	12.766	58,19	11.987	59,21
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,04	8	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.619	16,50	2.936	14,50
(+/-) RESTO	2.582	11,77	2.460	12,15
TOTAL PATRIMONIO	21.938	100,00 %	20.246	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)	20.246	15.923	15.923	
± Compra/ venta de acciones (neto)	9,57	15,14	24,23	-24,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,67	8,86	6,28	-122,41
(+) Rendimientos de gestión	-0,96	10,57	8,62	-110,82
+ Intereses	-0,06	-0,06	-0,12	29,61
+ Dividendos	0,61	0,66	1,27	11,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	-4.090,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	6,19	6,34	-87,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,55	2,50	-0,48	-221,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,14	0,99	0,75	-116,43
± Otros resultados	0,58	0,30	0,90	134,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-1,76	-2,41	-49,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,58	-1,52	-2,02	-54,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	19,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-3,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	13,97
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,14	-0,21	-41,62
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,08	4,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,08	9,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,82
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.938	20.246	21.938	

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

3. Inversiones financieras

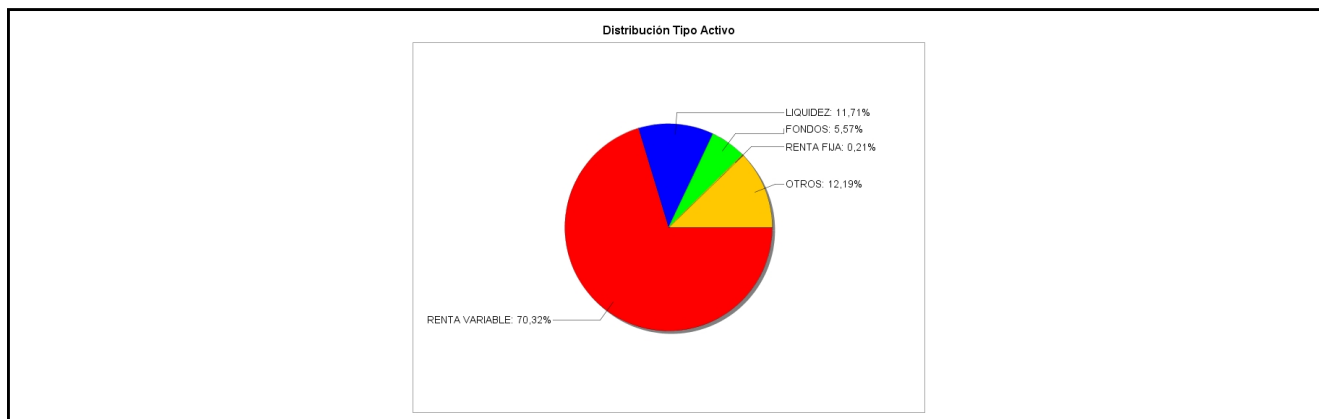
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.882	8,58	1.718	8,48
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	1.883	8,58	1.719	8,48
TOTAL IIC	1.152	5,25	1.168	5,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.035	13,83	2.887	14,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46	0,21	55	0,27
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	46	0,21	55	0,27
TOTAL RV COTIZADA	13.544	61,70	12.594	62,18
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	13.544	61,70	12.594	62,18
TOTAL IIC	70	0,32	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	13.661	62,23	12.650	62,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.696	76,06	15.537	76,70

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)	307	Cobertura
Total subyacente renta variable		307	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		307	
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 48 (17/06/22)	1.032	Inversión
GRAB HOLDINGS LTD CL A	V/ Opc. PUT CBOE GRAB US 7 (15/07/22)	111	Inversión
GRAB HOLDINGS LTD CL A	V/ Opc. PUT CBOE GRAB US 5 (15/07/22)	79	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (18/03/22)	2.049	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (18/03/22)	3.358	Cobertura
UMICORE SA	V/ Opc. PUT EOB UMC BB 35 (18/03/22)	228	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI RUSSELL 200 (18/03/22)	1.323	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (10/03/22)	1.473	Cobertura
VMWARE INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE VMW US 142.6 (14/04/22)	201	Inversión
HERMES INTERNATIONAL	V/ Opc. CALL MONEP HI1 FP 1200 (18/03/22)	840	Cobertura
BIONTECH SE-ADR	V/ Opc. PUT CBOE BNTX US 230 (18/03/22)	647	Inversión
AMADEUS IT GROUP SA	V/ Opc. PUT MEFF AMS SM 50 (18/03/22)	400	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 39 (18/03/22)	635	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 37 (18/03/22)	1.041	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 450 (18/03/22)	950	Inversión
GROUPE DANONE (FR)	V/ Opc. PUT MONEP DA1 FP 65 (18/03/22)	422	Inversión
PHILIP MORRIS INTERATIONAL INC	V/ Opc. PUT CBOE PM US 95 (18/03/22)	794	Inversión
SALESFORCE.COM INC	V/ Opc. PUT CBOE CRM US 230 (21/01/22)	708	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
GILEAD SCIENCES INC	V/ Opc. PUT CBOE GILD US 70 (21/01/22)	739	Inversión
Total subyacente renta variable		17028	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (14/03/22)	4.441	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/03/22)	4.628	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9068	
TOTAL OBLIGACIONES		26097	

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 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.

El primer evento explotó a finales de enero. Las acciones de Gamestop se revalorizaron un 1500% en pocas semanas ante una avalancha de órdenes de compra impulsadas por la acción coordinada en los foros de bolsa de Reddit, para luego perder gran parte del alza.

El segundo es el auge exponencial en las cotizaciones de las llamadas criptomonedas que han multiplicado por más de siete desde el inicio de la pandemia, llegando a alcanzar una capitalización conjunta de unos \$3 trillones anglosajones, todo un hito.

El tercer suceso, tan peligroso como el primero, saltó a la luz pública en marzo y se originó en un vehículo llamado Archegos Capital. Resulta que su gestor de inversiones se embarcó en diversas compras bursátiles apalancadas por más de \$100.000 millones en unas pocas acciones, siendo financiado por los principales bancos de inversión en Wall Street. El resultado final no podía ser otro que una pérdida total del patrimonio invertido y un agujero hasta la fecha superior a los \$10.000 millones, repartido entre los principales bancos de inversión.

El cuarto evento se produjo también en el primer trimestre del año cuando acciones de empresas de nuevas tecnologías (nuevas energías, nuevos medios de transporte, inteligencia artificial o software) sin apenas ventas o con pérdidas operativas superiores a sus ingresos totales, duplicaban semanalmente sus cotizaciones. En 2021 por primera vez en la historia de la bolsa USA, mas compañías han salido a bolsa por medio de las llamadas "SPACS" que no con el método tradicional (OPV o IPO en inglés), lo que refleja el fuerte ambiente de especulación bursátil. Prácticamente todas estas compañías han perdido mas del 50% desde sus cotizaciones máximas, alcanzando incluso algunas el 90%. No recordamos un momento histórico donde la frase "invierte en este proyecto, en el futuro de la humanidad" haya costado tanto dinero a los inversores. Rivian una empresa de camiones eléctricos, salió a bolsa y en pocos días valía mas de \$110.000 millones. Lo noticiable es que es una empresa sin ventas, con ingresos 0. Por ejemplo, un competidor suyo como Renault apenas si vale 10.000 millones, o una empresa tan grande como Telefónica capitaliza apenas 22.000€ millones, Banco Santander unos 54.000€ mil.

Analizando las 4.907 compañías cotizadas en la bolsa USA encontramos como nada menos 2.259, queman caja, con un flujo de caja libre negativo. No tenemos los datos históricos comparables, pero sin duda son niveles poco habituales en la historia de los mercados. La gran mayoría de empresas cotizadas son empresas con fuertes beneficios y generación de caja.

Estos datos nos recuerdan todos al año 2000 y la burbuja de internet cuando se premiaba a las empresas de nuevas tecnologías con pérdidas operativas, por ser el futuro. Luego vimos que efectivamente internet transformó la forma de hacer negocios. Fue una revolución, aunque la practica totalidad de compañías cotizadas sufrieron fuertes caídas bursátiles de 2000 a 2003, muy especialmente las que quemaban caja.

En el mundo empresarial y en el de las inversiones, existe un principio universal y atemporal, las pérdidas futuras suelen estar muy correlacionadas con el nivel de percepción previa de "ganancia fácil" o "dinero fácil". En estos casos, realmente quien se lo lleva es quien te lo está vendiendo a ti. La frase más repetida en 2020 y 2021 ha sido, "esta empresa es el futuro".

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 0,03% con una volatilidad del 0,27%, frente a un rendimiento de la IIC del -1,64% con una volatilidad del 5,72%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 21.937.881,53 euros, lo que supone un + 8,36%

comparado con los 20.245.968,63 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 258 accionistas, 0 más de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de KOALA CAPITAL, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del -1,64% con una volatilidad del 5,72%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,42% (directo 0,42% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,63%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 111414,55€.

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.

En este ambiente irracional, nosotros continuamos aplicando criterios conservadores, donde tratamos de ser muy rigurosos en el análisis contable y del modelo de negocio y donde valoramos muy poco o nada las promesas de los directivos, basándonos en la generación real de beneficios y especialmente de caja.

Sobreponderamos nuestra inversión en empresas o proyectos como el de la canadiense Constellation Software, nuestra mayor posición en la cartera con más del 6%. No hemos vendido ninguna acción desde que la compramos cinco años atrás. Empresa sin deuda que se basa en la reinversión infinita de la caja generada cada año, en la adquisición de nuevas compañías de software que, a su vez, generan beneficios y flujo de caja libre que se destina a la compra de nuevas compañías a nivel global. Esto le permite crecer por encima del 30% anual en su generación de caja sin endeudarse. Es el ejemplo perfecto de componer el capital para sus accionistas, al aprovechar el interés compuesto sobre el capital invertido para reinvertirlo, repitiendo este proceso enésimas veces. En 2021, sus acciones se han revalorizado cerca del +42%, y como cada año hasta la fecha, con muy poca volatilidad. Las primeras acciones las compramos a 883 dólares canadienses y a cierre de 2021 cotizaba a 2.346.

Nuestra segunda mayor posición es Illumina, empresa fundada en 1998 que se ha hecho famosa gracias a la pandemia del Covid pero que con anterioridad ya lo era entre los investigadores en genómica humana o animal. Los centros de investigación, las farmacéuticas o las empresas de biotecnología a nivel global, todos usan su hardware y software. La famosa nueva tecnología mRNA que se usa para la detección del cáncer o para la producción de vacunas del Covid, necesita de los secuenciadores MiSeq o NextSeq 500, 1000 o 2000 de la compañía de San Diego y con centro europeo en Cambridge (Inglaterra), tras adquirir en 2007 Solexa, la base de la mayoría de su tecnología actual. Illumina se ha revalorizado el +3% en 2021.

La multinacional Unilever y la compañía vasca Global Dominion, les siguen como las mayores posiciones en nuestra cartera actual. La primera se ha revalorizado +6% y la segunda un +24,6%, sin incluir dividendos.

Hemos obtenido una buena revalorización en diversas pequeñas y medianas compañías europeas. En la francesa Guillemot Corp. un +72%. En la también francesa ArtMarket.com (servicio de pago Artprice), del sector de arte y antigüedades, sus cotizaciones se dispararon en el trimestre. Tras diez años de caídas bursátiles y cotizar con una extrema infravaloración, nuestra compra de verano (ver nuestro informe de septiembre 2021) llegó a multiplicarse por cuatro al anunciar que iba a entrar en el sector de los NFT o arte digital. Cuando vimos la exagerada explosión alcista vendimos la mitad de nuestra posición. Realizamos esta inversión con una visión a largo plazo, pero en ocasiones los mercados comprimen el tiempo. En este caso han convertido años en semanas.

Entre las empresas con peor comportamiento se encuentra la australiana A2 Milk con una caída superior al -40% o en Ence del -24%. También las mineras de oro han perdido entre un -10% al -15% de su valor bursátil en 2021. Nos ayudaron mucho en el pánico de la pandemia en el primer semestre de 2020, pero nos ha penalizado la rentabilidad este año.

Nuestras inversiones en pequeñas compañías japonesas no nos han aportado prácticamente rentabilidad este ejercicio. Como continúan generando caja, sus valoraciones son con mucha diferencia las más atractivas de toda nuestra cartera. No existe mejor activo en el mundo en términos de riesgo/rentabilidad para los próximos años. Serán un factor diferencial en el comportamiento de Koala Capital Sicav en los próximos años

Hemos vendido la totalidad de acciones de las japonesas Pasona Group y DIP Corporation con una muy fuerte revalorización en ambos casos y en Tohokushinsha Films y Endo Manufacturing con una pequeña pérdida. Estamos

analizando que otras nuevas compañías niponas compramos.

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 78,80%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -545312,87 €.

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) de forma sobrevenida, 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 39,40% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 5,72%.

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."

Technomeca Aerospace: Voto a favor en la JGA de los puntos 5,7,8,9,10,12,18; abstención en los puntos 2,3,4,11,14,15,16,17; y voto en contra en el punto 13

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 2021 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 5199,6 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 2022 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 3167,36 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.

En España, los depósitos bancarios continúan creciendo, alcanzando los 943.700 millones (datos de nov-2021). Con una rentabilidad nominal entre el 0% y un -0,5%, y con una inflación en España que en 2021 fue del +6,5%, la remuneración real de tus ahorros fue cercana al -7%. Esta "represión financiera" que erosiona nuestros ahorros, es el nuevo impuesto al ahorro establecido por el BCE y otros bancos centrales. Premiar a los que se endeudan y penalizar a quien ahorran es

muy malo para el futuro de un país, pero todos los mensajes públicos de bancos centrales y gobiernos ya nos avisan que esta “represión financiera” viene para quedarse por muchos años. Un ahorrador con todos o la mayoría de sus ahorros en depósitos, Bonos del Estado y renta fija privada, que en España ha sido la gran mayoría de la población, podría en un decenio perder silenciosamente un parte muy sustancial de su poder adquisitivo.

En este entorno de “dinero gratis”, hemos visto en 2021 datos record históricos en diversos indicadores financieros-bursátiles. Las compraventas de empresas a nivel global han alcanzado los \$5,7 trillones anglosajones, un +64% mayor a las de 2020, generando la increíble cifra de \$157.000 millones en comisiones a sus intermediarios y asesores. En 2021 y en Estados Unidos, los fondos de private equity ha invertido \$330.000 millones en Start-ups, más del doble que en 2020, que ya fue un año record. A nivel global los datos de inversión en start-ups fueron en 2021 de \$671.000 millones, con un aumento del +90%. Por otro lado, por primera vez en la historia, las salidas a bolsa en estados Unidos por medio de los vehículos SPAC han superado en importe a las llamadas OPV tradicionales. En un 32% de las salidas a la bolsa norteamericana, estas compañías tenían dos clases de acciones, que penalizan mucho a los pequeños inversores y/o minoritarios.

No debería extrañarnos que con un acceso tan fácil a endeudarse y a un coste cercano al 0% la reacción de los inversores y fondos sea esta orgia inversora. ¿Qué nos enseña la historia económica y de los mercados financieros? ¿no será esta explosión de dinero y de operaciones en bolsa y en el sector privado muy positivo para la rentabilidad de las inversiones en los años próximos? La intuición nos podría decir que si, pero en realidad, la historia nos muestra como de forma casi matemática, los años con cifras record en las transacciones nos muestran picos máximos del “climax” inversor. Claro que no sabremos hasta el próximo año si 2021 fue el record histórico o lo será 2022, pero nos muestra como estamos en la parte final del ciclo de euforia inversora. Lo mas peligroso en estos tiempos son las operaciones apalancadas e irracionales. No es extraño. Cuando los inversores están eufóricos, bajan la guardia y pueden cometer errores que deberán purgar durante años. En los anteriores ciclos, los máximos de este tipo de operaciones corporativas fueron en el 2000 y en el 2007, justo en los máximos de ciclo en ambos casos.

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
ES06349509U6 - DERECHOS FAES FARMA	EUR	4	0,02	0	0,00
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	40	0,18	26	0,13
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	37	0,17	37	0,18
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	816	3,72	761	3,76
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	80	0,37	78	0,38
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	588	2,68	510	2,52
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	316	1,44	306	1,51
TOTAL RV COTIZADA		1.882	8,58	1.718	8,48
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		1.883	8,58	1.719	8,48
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	978	4,46	987	4,88
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	118	0,54	124	0,61
ES0105234001 - PARTICIPACIONES BOWCAPITAL	EUR	56	0,25	56	0,28
TOTAL IIC		1.152	5,25	1.168	5,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.035	13,83	2.887	14,25
US105756BT66 - RENTA FIJA FED REPUBLIC OF BRAZ 8,50 2024-01-05	BRL	46	0,21	55	0,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		46	0,21	55	0,27
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46	0,21	55	0,27
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		46	0,21	55	0,27
NL0015000M91 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	216	0,98	0	0,00
AU000000RBL2 - ACCIONES REDBUBBLE LTD	AUD	230	1,05	0	0,00
FR0000074783 - ACCIONES ARTMARKET.COM	EUR	108	0,49	0	0,00
CA3499151080 - ACCIONES FORTUNA SILVER MINES	CAD	51	0,23	0	0,00
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	148	0,67	126	0,62
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	450	2,05	0	0,00
GB00BF3SQB83 - ACCIONES MIND GYM LTD	GBP	169	0,77	201	0,99
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	125	0,57	156	0,77
SE0000470395 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	257	1,17	239	1,18
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER	EUR	360	1,64	378	1,87
AU000000AGD4 - ACCIONES AUSTRAL GOLD LTD	AUD	16	0,08	28	0,14
AU000000MML0 - ACCIONES MEDUSA MINING LTD	AUD	83	0,38	97	0,48
CA779892029 - ACCIONES ROXGOLD INC	CAD	0	0,00	67	0,33
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	CAD	101	0,46	86	0,42
GB00B1722W11 - ACCIONES JET2 PLC	GBP	66	0,30	69	0,34
JP3548640006 - ACCIONES DIP CORP	JPY	0	0,00	143	0,71
JP3398000004 - ACCIONES SUZUKEN CO LTD	JPY	112	0,51	109	0,54
VGG379591065 - ACCIONES GEM DIAMONDS LTD	GBP	132	0,60	196	0,97
CA54928Q1081 - ACCIONES LUCARA DIAMOND CORP	CAD	85	0,39	107	0,53
FR0004045847 - ACCIONES VOYAGEURS DU MONDE	EUR	204	0,93	215	1,06
AU000000AM11 - ACCIONES AURELIA METALS LTD	AUD	97	0,44	96	0,47
JP3105070001 - ACCIONES IFIS JAPAN LTD	JPY	103	0,47	106	0,52
JP3990790002 - ACCIONES WAIDA MFG CO LTD	JPY	78	0,35	120	0,59
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	105	0,48	80	0,40
FR0000066722 - ACCIONES GUILLEMOT CORP.	EUR	185	0,84	155	0,77
PTES00AM0000 - ACCIONES ESTORIL SOL	EUR	87	0,40	95	0,47
JP3781490002 - ACCIONES PASONA GROUP INC	JPY	0	0,00	213	1,05
JP3380300008 - ACCIONES SHINNIHON CORP	JPY	278	1,27	284	1,40
JP3427800002 - ACCIONES ZENITAKA CORP	JPY	188	0,86	187	0,92
JP3342700006 - ACCIONES SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	108	0,49	110	0,54
JP3781540004 - ACCIONES PAPYLESS CO LTD	JPY	76	0,34	100	0,49
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	155	0,70	126	0,62
JP3173100003 - ACCIONES OHASHI TECHNICA INC	JPY	197	0,86	207	1,02
JP3876900006 - ACCIONES MARUHACHI HOLDINGS C	JPY	58	0,27	60	0,29
JP3169700006 - ACCIONES ENDO MANUFACTURING	JPY	0	0,00	168	0,83
JP3984400006 - ACCIONES ROCK PAINT CO LTD	JPY	105	0,48	106	0,53
JP3637000005 - ACCIONES TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	117	0,53	120	0,59
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	235	1,07	212	1,05
GRS428003008 - ACCIONES THESSALONIKI WATER&	EUR	139	0,63	144	0,71
GRS359353000 - ACCIONES ATHENS WATER SUPPLY	EUR	169	0,77	179	0,88
IT0005176406 - ACCIONES ENAV SPA	EUR	515	2,35	498	2,46
JP3806720003 - ACCIONES FUKUVI CHEMICAL	JPY	123	0,56	97	0,48
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	54	0,25	46	0,23
JP3217200009 - ACCIONES KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	258	1,18	123	0,61
JP3805600008 - ACCIONES FUKUDA CORPORATION	JPY	112	0,51	124	0,61
JP3699600007 - ACCIONES HI-LEX CORPORATION	JPY	115	0,52	126	0,62
JP3604400006 - ACCIONES TOHOKUSHINSHA FILM	JPY	0	0,00	106	0,53
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	328	1,50	349	1,72
JP3321500005 - ACCIONES SATOH&CO LTD	JPY	93	0,42	95	0,47
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	248	1,13	269	1,33
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	93	0,42	96	0,47
JP3539230007 - ACCIONES TS TECH CO LTD	JPY	108	0,49	130	0,64
JP3305960001 - ACCIONES COLOPL INC	JPY	154	0,70	193	0,95
JP3548500002 - ACCIONES DTS CORP	JPY	366	1,67	281	1,39
JP3166200000 - ACCIONES JCU CORP	JPY	196	0,90	128	0,63
JP3914200005 - ACCIONES MURAKAMI CORP	JPY	152	0,69	178	0,88
JP3802840003 - ACCIONES F@N COMMUNICATIONS	JPY	44	0,20	45	0,22
JP3807850001 - ACCIONES FUJII SANGYO CORP	JPY	113	0,51	114	0,56
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	106	0,48	108	0,53
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	542	2,47	646	3,19
US6780261052 - ACCIONES OIL STATES INTER	USD	149	0,68	226	1,12
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	395	1,80	319	1,58
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	32	0,15	34	0,17
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	20	0,09	32	0,16
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	42	0,19	38	0,19
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	215	0,98	203	1,00
US8454671095 - ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY	USD	301	1,37	351	1,73
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.385	6,31	1.083	5,35
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	323	1,47	299	1,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	92	0,42	92	0,46
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	79	0,36	85	0,42
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	161	0,74	160	0,79
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	163	0,74	0	0,00
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	115	0,52	144	0,71
US3626074005 - ACCIONES GAFISA SA	USD	0	0,00	9	0,05
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	168	0,77	204	1,01
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	251	1,14	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	548	2,50	477	2,35
TOTAL RV COTIZADA		13.544	61,70	12.594	62,18
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		13.544	61,70	12.594	62,18
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	70	0,32	0	0,00
TOTAL IIC		70	0,32	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		13.661	62,23	12.650	62,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.696	76,06	15.537	76,70

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.

Durante el ejercicio 2021 se ha modificado la política de remuneraciones con la finalidad de incluir la integración de los riesgos de sostenibilidad en el proceso de evaluación del personal.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2021, ha sido de 3.157.033,07 €, de los que 2.341.472,97 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 44 empleados, y 815.560,10 € en concepto de remuneración variable, a 25 de esos 43 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 584.250,00 €, de los que 449.450,00 € fueron retribución fija y 134.800,00 € corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3 y 2 respectivamente. 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 1.444.100,16 € de los que 945.533,11 € han sido de remuneración fija y 498.567,05 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 15 y 10 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.