

## KOALA CAPITAL SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1972

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](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](mailto: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: 4 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o en un Estado de la OCDE sujeto a supervisión prudencial, e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conlleva. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de

protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: -Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización

### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,17	0,66	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,72	-0,32	-0,24

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.067.747,00	1.062.650,00
Nº de accionistas	249,00	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	20.137	18,8594	18,6285	19,5266
2021	21.938	19,4781	18,0549	20,0562
2020	15.923	18,1317	13,5059	18,3306
2019	12.492	17,2164	15,2160	17,2164

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37	0,00	0,37	1,09	0,00	1,09	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-3,18	-0,70	-3,55	1,10	-0,89	7,43	5,32	11,53	16,77

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,40	0,40	0,39	0,42	1,63	1,62	1,62	1,66

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

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

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



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	13.199	65,55	15.290	75,76
* Cartera interior	2.944	14,62	3.116	15,44
* Cartera exterior	10.242	50,86	12.162	60,26
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,06	11	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.848	14,14	1.809	8,96
(+/-) RESTO	4.089	20,31	3.084	15,28
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.137</b>	<b>100,00 %</b>	<b>20.182</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)	20.182	20.847	21.938	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,49	0,38	-5,46	27,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,71	-3,57	-3,24	-80,49
(+) Rendimientos de gestión	-0,31	-3,27	-2,00	-90,82
+ Intereses	0,03	-0,04	-0,02	-184,54
+ Dividendos	0,59	0,34	1,25	68,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,02	-112,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,95	-11,11	-14,31	-82,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	9,21	11,56	-98,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	-2,37	-2,52	-95,51
± Otros resultados	0,96	0,71	2,03	31,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,32	-1,30	36,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,27	-1,09	33,12
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-1,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	7,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	8,31
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,11	178,52
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,07	107,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	-1,44
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	286.869,57
± 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>20.137</b>	<b>20.182</b>	<b>20.137</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

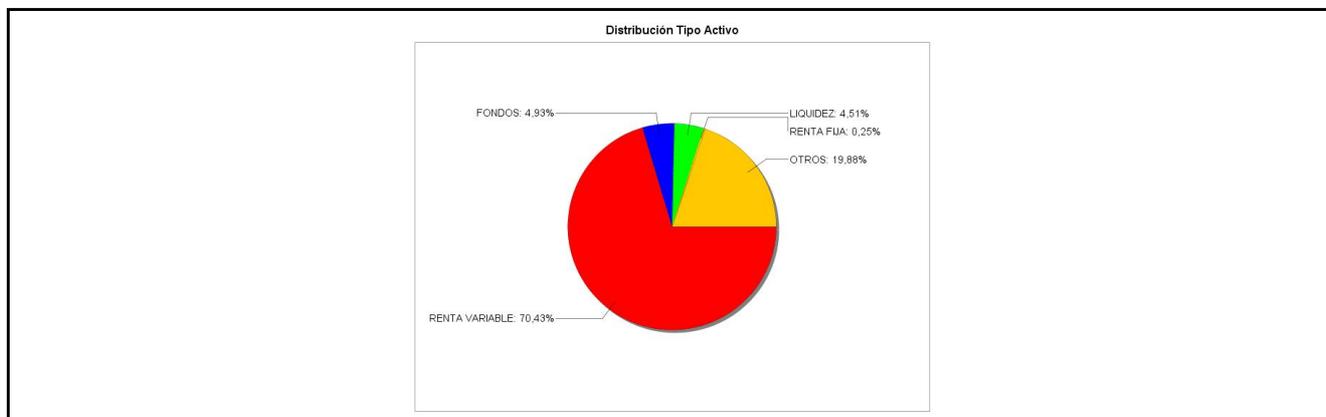
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.060	10,25	2.212	10,97
TOTAL RV NO COTIZADA	1	0,00	1	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.061	10,25	2.212	10,97
TOTAL IIC	993	4,94	1.015	5,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.054	15,19	3.228	16,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51	0,25	50	0,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	51	0,25	50	0,25
TOTAL RV COTIZADA	12.120	60,20	13.365	66,21
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	12.120	60,20	13.365	66,21
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.171	60,45	13.415	66,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.225	75,64	16.643	82,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CRESUD SA - SPONS ADR	C/ Opc. CALL CRESUD SA - WARRANT (08/03/26)	356	Inversión
Total subyacente renta variable		356	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		356	
ADOBE INC	V/ Opc. PUT CBOE ADBE US 280 (21/04/23)	257	Inversión
RUSSELL 2000 INDEX	V/ Fut. FUT.CME MINI RUSSELL 200 (16/12/22)	942	Cobertura
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (16/12/22)	499	Cobertura
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT. EUX EUROSTOXX (16/12/22)	3.005	Cobertura
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (16/12/22)	2.427	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (08/12/22)	1.813	Cobertura
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 30 (20/01/23)	294	Inversión
HERMES INTERNATIONAL	V/ Opc. CALL MONEP HI1 FP 1200 (17/03/23)	840	Cobertura
BIONTECH SE-ADR	V/ Opc. PUT CBOE BNTX US 160 (16/12/22)	571	Inversión
TESLA MOTORS INC	V/ Opc. CALL CBOE TSLA US 300 (17/03/23)	826	Cobertura
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	V/ Opc. CALL CBOE BX US 100 (16/12/22)	357	Cobertura
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 260 (16/12/22)	610	Inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 50 (16/12/22)	400	Inversión
VMWARE INC - CLASS A	V/ Opc. PUT CBOE VMW US 120 (20/01/23)	392	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 340 (17/02/23)	798	Inversión
S&P 500 INDEX	V/ Opc. CALL CME MINI S&P 4050 (16/12/22)	1.033	Inversión
PAYPAL HOLDINGS INC	V/ Opc. CALL CBOE PYPL US 110 (16/06/23)	281	Cobertura
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 30 (16/12/22)	120	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 48 (16/12/22)	816	Inversión
PART. VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDXJ US 32 (18/11/22)	522	Inversión
GILEAD SCIENCES INC	V/ Opc. PUT CBOE GILD US 70 (20/01/23)	714	Inversión
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 40 (16/12/22)	160	Inversión
GROUPE DANONE (FR)	V/ Opc. PUT MONEP DA1 FP 60 (16/12/22)	450	Inversión
PHILIP MORRIS INTERATIONAL INC	V/ Opc. PUT CBOE PM US 95 (20/01/23)	921	Inversión
PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF	V/ Opc. PUT CBOE GDX US 32 (16/12/22)	816	Inversión
DJ EURO STOXX 50 INDEX	V/ Opc. CALL EUX EUROSTOXX 3600 (16/12/22)	3.060	Cobertura
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 310 (16/12/22)	759	Inversión
ALIGN TECHNOLOGY INC	V/ Opc. PUT CBOE ALGN US 280 (18/11/22)	514	Inversión
Total subyacente renta variable		24197	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (19/12/22)	4.516	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4516	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		28713	

#### 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.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

KOALA CAPITAL, SICAV, S.A.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.  
Como decíamos en junio, 2022 está siendo uno de los años más exigentes en la gestión de inversiones en los cerca de quince años de vida de Koala Capital Sicav. Una cartera mixta invertida un 60% en bonos del Estado USA y el 40% en acciones (S&P 500) habría perdido un -21% en los nueve primeros meses del año, cifra record negativa, solo superada en el año 1931. Las pérdidas en las carteras de bonos con vencimientos más lejanos o de empresas con mas endeudamiento pueden incluso haber superado las bursátiles. En Koala Capital Sicav no invertimos en bonos y renta fija.

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 -1,43% con una volatilidad del 1,12%, frente a un rendimiento de la IIC del -0,70% con una volatilidad del 7,47%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.  
A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 20.137.044,39 euros, lo que supone un - 0,23% comparado con los 20.182.465,28 de euros a cierre del trimestre anterior.  
En relación al número de inversores, tiene 249 accionistas, 3 más de los que había a 30/06/2022.  
La rentabilidad neta de gastos de KOALA CAPITAL, SICAV, S.A. durante el trimestre ha sido del -0,70% con una volatilidad del 7,47%.  
El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,40% (directo 0,40% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,19%.  
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.

A finales de junio redujimos coberturas en derivados de los índices europeos, japoneses y norteamericanos, lo que, junto a ciertas compras de acciones fuertemente penalizadas, nos permitió incrementar nuestra exposición neta a bolsa para el verano. Tras el fuerte repunte en los mercados volvimos en agosto a reducir el riesgo en cartera mediante derivados, sin alterar apenas nuestra selección de valores en cartera. A final de trimestre hemos vuelto a incrementar nuestra exposición neta a bolsa en los niveles máximos. Se trata de una decisión táctica, no estratégica.

En Koala Capital Sicav mantenemos sin cambios nuestra mayor inversión, la canadiense Constellation Software y su hija también cotizada Topicus. Entre ambas suponen el 7% de nuestra cartera. El excelente comportamiento de Constellation Software con una baja volatilidad por estar alejada de los focos, es decir de los índices de gestión pasiva que son mayoritariamente norteamericanos, nos ha ayudado en este mercado bajista.

Continuamos sumando posiciones en Allfunds, la plataforma de servicios tecnológicos y comercializadora para el sector de fondos de inversión y de pensiones.

En Japón, hemos aumentado posiciones en JCU corporation y en Tsubakimoto Kogyo. En este video/webinar reciente explicamos los motivos de nuestra inversión en JCU Corporation y por qué la mantenemos en cartera desde el año 2016. Pocas empresas consiguen mejorar ventas y márgenes a lo largo de un decenio.

Hemos reducido posiciones en agosto en la italiana ENAV, la empresa que controla el tráfico aéreo y de los aeropuertos en todo el país. Las buenas perspectivas de la temporada turística italiana la impulsaron en bolsa en un año bajista para el conjunto del mercado. Preferimos en verano ser conservadores y reducir nuestra inversión en la compañía que aún continúa en cartera.

Nuestras compañías con peor rendimiento en el año están varias tecnológicas con Etsy e Illumina a la cabeza o la alemana Hellofresh que a pesar de comprarla tras haber sufrido fuertes caídas, ha continuado su fuerte tendencia bajista.

### 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 81,63%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 33911,56 €.

### d) Otra información sobre inversiones.

Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados) de forma sobrevenida, al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados), al dejar de cotizar las acciones de TECHNOMECA AEROSPACE SA.

En el mes de septiembre el fondo recibió 127,1€ como consecuencia de la resolución favorable de la reclamación colectiva sobre Fortis.

## 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 52,60% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,47%.

## 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."

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.

La psicología inversora ha cambiado completamente respecto 2021, un año histórico en términos de comportamientos eufóricos irracionales, con excesos que ocurren pocas veces en un siglo. Del dinero fácil y rentabilidades elevadas en cualquier activo, hemos pasado a un mercado lleno de trampas y peligros. Todos los activos de riesgo se han visto penalizados por el aumento en los tipos de interés que encarecen la financiación actual y futura. Tras años de fuertes alzas, los precios inmobiliarios han empezado a caer en países con estadísticas más transparentes como Australia, Nueva Zelanda, Suecia, Estados Unidos o Canadá.

En China uno de los países con mayor peso del inmobiliario en el sector privado, y sin que su banco central haya incrementado los tipos de interés, los precios de la vivienda muestran una gran debilidad. El estado chino está rescatando silenciosamente a todo el sector de construcción y promoción inmobiliaria, el motor de la locomotora económica china en los últimos decenios. Evergrande, la promotora inmobiliaria china más endeudada del mundo fue el canario en la mina.

Un decenio con tipos de interés cero o negativos en los países occidentales junto a las políticas fiscales más expansivas desde la II Guerra Mundial, todas ellas simultaneas, ha propulsado el precio de todos los activos (bolsa, bonos, inmobiliario o criptodivisas). La creación de dinero a un ritmo muy superior al crecimiento del PNB y al de la tasa de ahorro, ha culminado con el resurgimiento de la inflación.

## 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	172	0,86	142	0,70
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM CO DE	EUR	19	0,10	32	0,16
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	21	0,11	27	0,14
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	678	3,37	794	3,94
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA	EUR	90	0,45	94	0,47
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	797	3,96	847	4,20
ES0117360117 - ACCIONES CEMENTOS MOLINS	EUR	282	1,40	275	1,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		2.060	10,25	2.212	10,97
ES0105076006 - ACCIONES TECNOQUARK TRUST SA	EUR	1	0,00	1	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		1	0,00	1	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.061	10,25	2.212	10,97
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA	EUR	852	4,23	866	4,29
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	90	0,45	97	0,48
ES0105234001 - PARTICIPACIONES BOWCAPITAL	EUR	51	0,26	53	0,26
<b>TOTAL IIC</b>		993	4,94	1.015	5,03
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.054	15,19	3.228	16,00
US105756BT66 - RENTA FIJA[FED REPUBLIC OF BRAZ][8,50]2024-01-05	BRL	51	0,25	50	0,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		51	0,25	50	0,25
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>		51	0,25	50	0,25
<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>		51	0,25	50	0,25
SE0017769995 - ACCIONES[BIOGAIA AB-B SHS	SEK	181	0,90	246	1,22
AU0000221418 - ACCIONES[IMEDUSA MINING LTD	AUD	78	0,39	84	0,42
NL0015000M91 - ACCIONES[WALLBOX NV	USD	121	0,60	127	0,63
AU000000RBL2 - ACCIONES[REDBUBBLE LTD	AUD	46	0,23	65	0,32
FR0000074783 - ACCIONES[JARTMARKET.COM	EUR	98	0,49	69	0,34
CA3499151080 - ACCIONES[FORTUNA SILVER MINES	CAD	38	0,19	40	0,20
GB00BNTJ3546 - ACCIONES[ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	258	1,28	198	0,98
IT0005385213 - ACCIONES[INEWLAT FOOD SPA	EUR	338	1,68	382	1,89
GB00BF3SQB83 - ACCIONES[MIND GYM LTD	GBP	108	0,54	139	0,69
CA89072T1021 - ACCIONES[ITOPICUS.COM INC	CAD	139	0,69	153	0,76
GB00B10RZP78 - ACCIONES[UNILEVER	EUR	0	0,00	331	1,64
DE000A161408 - ACCIONES[HELLOFRESH SE	EUR	147	0,73	209	1,03
AU000000AGD4 - ACCIONES[AUSTRAL GOLD LTD	AUD	8	0,04	8	0,04
CA7847301032 - ACCIONES[ISSR MINING INC	CAD	97	0,48	104	0,51
GB00B1722W11 - ACCIONES[JET2 PLC	GBP	39	0,20	53	0,26
JP3398000004 - ACCIONES[SUZUKEN CO LTD	JPY	102	0,51	119	0,59
YGG379591065 - ACCIONES[GEM DIAMONDS LTD	GBP	82	0,41	112	0,55
CA54928Q1081 - ACCIONES[LUCARA DIAMOND CORP	CAD	84	0,42	94	0,46
IT0001078911 - ACCIONES[INTERPUMP GROUP SPA	EUR	290	1,44	316	1,56
FR0004045847 - ACCIONES[VOYAGEURS DU MONDE	EUR	207	1,03	237	1,17
AU000000AM11 - ACCIONES[AURELIA METALS LTD	AUD	58	0,29	74	0,37
JP3105070001 - ACCIONES[IIFIS JAPAN LTD	JPY	146	0,72	161	0,80
JP3990790002 - ACCIONES[WAIDA MFG CO LTD	JPY	67	0,33	75	0,37
JP3534600006 - ACCIONES[ITSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	157	0,78	78	0,39
CA2849025093 - ACCIONES[ELDORADO GOLD CORP	USD	117	0,58	116	0,57
FR0000066722 - ACCIONES[GUILLEMOT CORP.	EUR	177	0,88	165	0,82
PTES00AM0000 - ACCIONES[ESTORIL SOL	EUR	87	0,43	93	0,46
JP3380300008 - ACCIONES[SHINNIHON CORP	JPY	222	1,10	221	1,10
JP3427800002 - ACCIONES[ZENITAKA CORP	JPY	132	0,66	138	0,68
JP3342700006 - ACCIONES[SUN LIFE HOLDING CO.	JPY	102	0,51	97	0,48
JP3781540004 - ACCIONES[PAYLESS CO LTD	JPY	87	0,43	91	0,45
JP3505800007 - ACCIONES[DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	129	0,64	124	0,61
JP3173100003 - ACCIONES[OHASHI TECHNICA INC	JPY	171	0,85	167	0,83
JP3876900006 - ACCIONES[IMARUHACHI HOLDINGS C	JPY	52	0,26	54	0,27
JP3984400006 - ACCIONES[ROCK PAINT CO LTD	JPY	79	0,39	87	0,43
JP3637000005 - ACCIONES[TRINITY INDUSTRIAL C	JPY	86	0,43	92	0,45
US29786A1060 - ACCIONES[JETSY INC	USD	268	1,33	183	0,91
GRS428003008 - ACCIONES[THESSALONIKI WATER&	EUR	105	0,52	128	0,63
GRS359353000 - ACCIONES[ATHENS WATER SUPPLY	EUR	155	0,77	155	0,77
IT0005176406 - ACCIONES[ENAV SPA	EUR	318	1,58	522	2,59
JP3806720003 - ACCIONES[FUKUVI CHEMICAL	JPY	96	0,48	101	0,50
JP3644000006 - ACCIONES[NAKANO REFRIGERATORS	JPY	52	0,26	46	0,23
JP3217200009 - ACCIONES[KANEMATSU ELECTRONIC	JPY	301	1,49	303	1,50
JP3805600008 - ACCIONES[FUKUDA CORPORATION	JPY	116	0,57	112	0,55
JP3699600007 - ACCIONES[HI-LEX CORPORATION	JPY	73	0,36	79	0,39
JP3718600004 - ACCIONES[NJS CO LTD	JPY	308	1,53	306	1,51
JP3321500005 - ACCIONES[SATOH&CO LTD	JPY	44	0,22	72	0,36
NZATME0002S8 - ACCIONES[A2 MILK COMPANY LIM	AUD	254	1,26	206	1,02
JP3385830009 - ACCIONES[GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	46	0,23	85	0,42
JP3539230007 - ACCIONES[ITS TECH CO LTD	JPY	100	0,50	99	0,49
JP3305960001 - ACCIONES[COLOPLR INC	JPY	147	0,73	141	0,70
JP3548500002 - ACCIONES[DT S CORP	JPY	460	2,28	403	2,00
JP3166200000 - ACCIONES[JUCO CORP	JPY	200	0,99	231	1,14
JP3914200005 - ACCIONES[MURAKAMI CORP	JPY	117	0,58	123	0,61
JP3807650001 - ACCIONES[FUJII SANGYO CORP	JPY	96	0,48	94	0,47
JP3875610002 - ACCIONES[IMARUZEN CO LTD	JPY	83	0,41	81	0,40
US4523271090 - ACCIONES[JILLUMINA INC	USD	0	0,00	285	1,41
US6780261052 - ACCIONES[OIL STATES INTER	USD	136	0,67	177	0,88
US02079K3059 - ACCIONES[ALPHABET INC	USD	303	1,50	322	1,60
CA6752221037 - ACCIONES[OCEANAGOLD CORP	CAD	35	0,17	38	0,19
US38068T1051 - ACCIONES[GOLD RESOURCE CORP	USD	50	0,25	46	0,23
CA4509131088 - ACCIONES[IAMGOLD CORP	USD	16	0,08	23	0,11
US70450Y1038 - ACCIONES[PAYPAL HOLDINGS INC	USD	220	1,09	167	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	154	0,77	162	0,80
US8454671095 - ACCIONES SOUTHWESTERN ENERGY	USD	458	2,28	438	2,17
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	1.202	5,97	1.201	5,95
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	399	1,98	353	1,75
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	85	0,42	82	0,41
JP3590900001 - ACCIONES TOKEN CORPORATION	JPY	62	0,31	60	0,30
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	127	0,63	111	0,55
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	0	0,00	348	1,72
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	144	0,71	137	0,68
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	226	1,12	195	0,97
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	332	1,65	354	1,76
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	504	2,50	478	2,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>12.120</b>	<b>60,20</b>	<b>13.365</b>	<b>66,21</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</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>12.120</b>	<b>60,20</b>	<b>13.365</b>	<b>66,21</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>12.171</b>	<b>60,45</b>	<b>13.415</b>	<b>66,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.225</b>	<b>75,64</b>	<b>16.643</b>	<b>82,46</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.