

## PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 30/04/2013

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7,

#### Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, exclusivamente en empresas del sector agrario y del agua. La cartera estará diversificada en empresas productoras, procesadoras y comercializadoras de productos agrícolas, así como proveedores de maquinaria, equipos y fertilizantes, y, hasta un 20%, en cualquier compañía relacionada con el sector del agua, a excepción de aquellas que operen bajo el modelo de utility, es decir, empresas que prestan un servicio de interés general, en este caso el suministro de agua, que están regulados, y que normalmente operan bajo un contrato de concesión pública. No existirá límite en términos de distribución geográfica, ni capitalización. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de calificación crediticia pueden influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto se invertirá en renta fija e instrumentos del mercado monetario negociados o no en mercados organizados, públicos o privados, principalmente de mercados de la OCDE, sin límite de calificación crediticia. La duración media de la cartera será inferior a 7 años. Podrá invertir en mercados emergentes sin límite. No existe límite predefinido a la exposición en divisas distintas del euro. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, que sean o no del grupo de la Gestora, en coherencia con la política de inversión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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 Fondo 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	0,22	0,25	0,47	1,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,28	-0,10	-0,29

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 Participaciones	857.475,85	827.808,22
Nº de Partícipes	505	478
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.698	14,8080
2020	9.433	12,5469
2019	9.823	12,8190
2018	9.922	11,1074

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	0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	18,02	0,34	-1,30	7,34	11,03	-2,12	15,41	-15,94	18,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,25	26-11-2021	-2,25	26-11-2021	-7,98	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,17	07-12-2021	2,17	07-12-2021	5,18	19-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,91	11,06	9,26	8,94	10,20	22,88	11,06	11,36	13,02
<b>Ibex-35</b>	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,67	25,83
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,23	0,33	0,21	0,15	0,20	0,44	0,87	0,39	0,70
<b>Benchmark Panda</b>	14,66	15,65	14,54	11,38	16,40	30,61	13,28	13,64	15,01
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,70	9,70	9,45	9,37	9,42	9,60	8,37	7,60	7,16

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

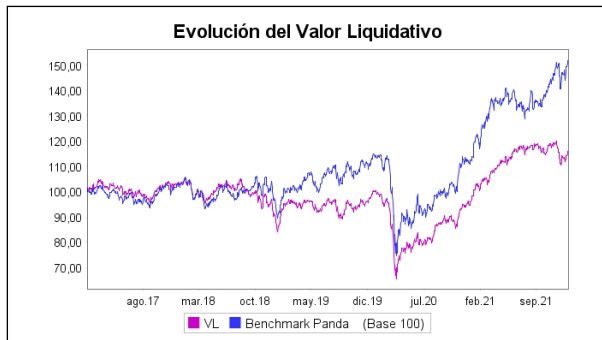
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,94	0,48	0,50	0,48	0,48	1,98	1,97	2,03	2,16

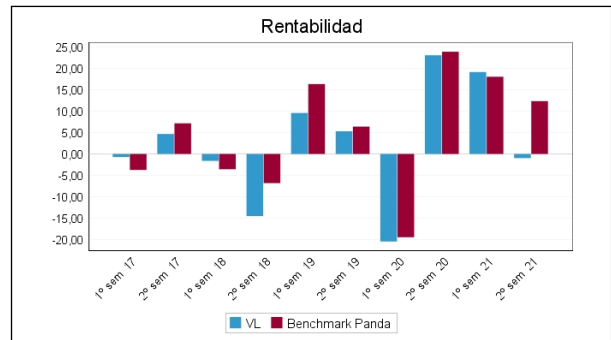
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	9.514	1.300	-0,54
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.654	176	0,54
Renta Fija Mixta Internacional	4.237	123	-0,40
Renta Variable Mixta Euro	7.136	100	-1,14
Renta Variable Mixta Internacional	3.452	114	5,57
Renta Variable Euro	34.276	1.993	1,86
Renta Variable Internacional	93.641	3.189	1,23
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	69.177	1.978	-2,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	6.606	104	-0,41
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>234.695</b>	<b>9.077</b>	<b>0,14</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 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	10.653	83,90	9.567	77,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	198	1,56	546	4,41
* Cartera exterior	10.455	82,34	9.021	72,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	763	6,01	1.631	13,18
(+/-) RESTO	1.282	10,10	1.180	9,53
TOTAL PATRIMONIO	12.698	100,00 %	12.378	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.378	9.433	9.433	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,50	9,98	12,99	-59,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,97	17,20	14,86	-106,55
(+) Rendimientos de gestión	0,21	18,35	17,20	-98,64
+ Intereses	-0,06	-0,06	-0,12	30,56
+ Dividendos	0,72	0,82	1,53	2,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,85	8,19	4,51	-140,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,65	8,58	9,70	-77,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	0,55	0,85	-33,59
± Otros resultados	0,44	0,27	0,72	90,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,15	-2,34	19,42
- Comisión de gestión	-0,91	-0,89	-1,80	18,20
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	16,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,09	93,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	131,60
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,18	-0,35	7,82
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	485,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	485,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.698	12.378	12.698	

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

### 3. Inversiones financieras

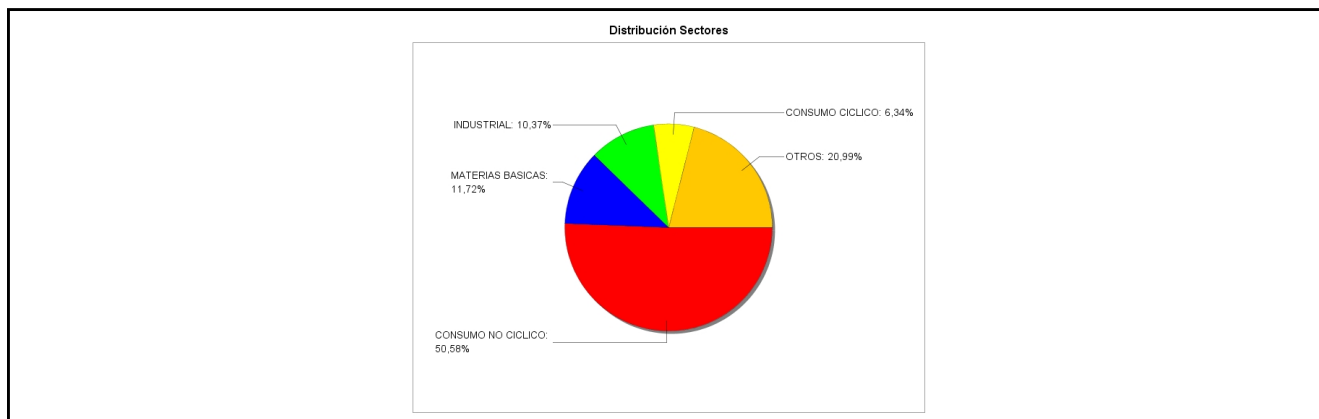
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	266	2,10	574	4,63
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	266	2,10	574	4,63
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 INTERIOR	266	2,10	574	4,63
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	9.614	75,72	8.238	66,54
TOTAL RV NO COTIZADA	841	6,62	816	6,60
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10.455	82,34	9.054	73,14
TOTAL IIC	417	3,28	377	3,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.872	85,62	9.431	76,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.138	87,72	10.005	80,82

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)	495	Inversión
Total subyacente renta variable		495	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		495	
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 65 (18/03/22)	314	Inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 48 (17/06/22)	1.032	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 37 (18/03/22)	325	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 340 (18/02/22)	658	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 60 (18/03/22)	686	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 32 (18/03/22)	563	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 450 (18/03/22)	1.583	Inversión
GROUPE DANONE (FR)	V/ Opc. PUT MONEP DA1 FP 60 (18/03/22)	240	Inversión
GROUPE DANONE (FR)	V/ Opc. PUT MONEP DA1 FP 65 (18/03/22)	585	Inversión
Total subyacente renta variable		5987	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/03/22)	2.626	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2626	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		8613	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 10/09/21 se modifica el folleto del fondo al objeto de incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones y modificar el régimen de preavisos para determinados reembolsos. Con fecha 13/09/21 se inscribe la sustitución de entidad depositaria.



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras cuatro decenios sin presiones inflacionistas en los países desarrollados y con tendencias decrecientes en los precios de los países en desarrollo, la pandemia del covid esta cambiando el panorama. Existen dos motivos, por un lado, las fuertes restricciones en la oferta, con problemas de graves interrupciones en la cadena de suministro global, creando cuellos de botella en el transporte del gran productor y manufacturero mundial que es Asia hacia los consumidores globales, Europa y Estados Unidos. No es tan sencillo para la maquinaria global de un día para otro para reiniciarla en unos meses y pretender que todo funcione con normalidad. No valoramos suficiente el éxito en el funcionamiento de la cadena de suministro global, que todos usamos diariamente. La continua deslocalización de las industrias occidentales de los últimos decenios ha contribuido a la gran concentración productiva actual en Asia y a la dependencia del transporte marítimo. En este entorno, los bancos centrales y gobiernos han inyectado dinero como no había ocurrido desde la II Guerra mundial, con lo que la demanda de bienes ha presionado a la oferta en el momento de mayores dificultades en la cadena de suministro. La combinación de ambos factores ha impulsado la considerable alza en los precios al consumo que estamos experimentando, y al fuerte incremento en los precios industriales (precios a la producción).

A este fenómeno que va a continuar al menos durante el primer semestre de 2022, se le ha añadido uno de mucho más peligroso, una explosión alcista en los costes de la energía global, aunque especialmente para Europa y para el continente asiático.

#### 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 S&P Global Agribusiness Net Total Return Index (EUR). En el periodo éste ha

obtenido una rentabilidad del 12,37% con una volatilidad del 15,03%, frente a un rendimiento de la IIC del -0,97% con una volatilidad del 10,17%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 12.697.506,85 euros, lo que supone un + 2,58% comparado con los 12.378.410,06 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 505 partícipes, 27 más de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI durante el semestre ha sido del -0,97% con una volatilidad del 10,17%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,48% (directo 0,48% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,94%.

No tiene comisión sobre resultados.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Aunque en la gestora hay otras IIC con la misma vocación, Renta Variable Internacional, el hecho de que Panda Agriculture & Water Fund, FI sea la única Institución de Inversión Colectiva de la gestora que invierta exclusivamente en compañías cotizadas de los sectores de la agricultura y el agua hace que realmente no sea comparable con ninguna de ellas.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este trimestre hemos aumentado nuestra inversión en la compañía italiana Interpump, empresa industrial de maquinaria hidráulica (bombas de agua a presión). La empresa, tras una fuerte reestructuración diez años atrás, ha implementado un modelo de éxito en su política de adquisiciones y descentralización. Presentó unos resultados y perspectivas excelentes.

Entre las noticias positivas del trimestre, Emmi AG nuestra compañía láctea y de quesos suiza ha alcanzado sus máximos históricos a finales de año. Por otro lado, la francesa Bollere, la propietaria de activos agrícolas y forestales en Africa, ha decidido poner en venta toda su red estratégica de puertos africanos. Incluso en Nigeria tiene la concesión de una línea ferroviaria conectado al puerto, ambos gestionados y administrados por Bollere. La compañía parisina domina la mayoría de puertos del oeste del continente africano, por lo que son activos estratégicos, por lo que obtendrá una considerable plusvalía. Sus acciones reflejaron esta buena noticia con alzas en este trimestre. Empresas de fertilizantes como Nutrien, Mosaic o Yara International han continuado revalorizándose en el cuarto trimestre .

Por otro lado, aunque el comportamiento de nuestras empresas con plantaciones agrícolas en Australia, Europa, estados Unidos, Brasil y Argentina ha sido positivo, se encuentran aun muy lejos de las valoraciones de los últimos cinco a diez años en bolsa, aunque lo más atractivo es que sus activos a precios de mercado se venderían a precios muy superiores, con lo que el potencial de revalorización para los próximos años es muy considerable.

Una de las pocas experiencias negativas en 2021, ha sido volver a sufrir las malas prácticas en el sistema financiero español, al permitirse a aquellos accionistas mayoritarios sin escrúpulos apropiarse del valor de los minoritarios por medio de OPAs de exclusión bursátiles, es otro ejemplo que ahuyenta a tantos inversores internacionales y nacionales de invertir en el mercado nacional. Hemos tenido en nuestro fondo 22 OPAs en múltiples países. En tan solo dos casos, los ofertantes no han ofrecido prima alguna a pesar de ser OPAS de exclusión, con la pérdida de liquidez que eso supone para el accionista minoritario. En ambos casos las empresas cotizaban en el mercado nacional, lo cual ya no puede considerarse un ruido estadístico.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa de Panda Agriculture & Water Fund se centra en la inversión, el objetivo de esta es coger una mayor exposición para ciertas posiciones de la cartera y en momentos determinados. En ocasiones también se usa la operativa de derivados para cubrir un riesgo a un activo específico, como acciones de una compañía determinada. Las operaciones de derivados durante el periodo han sido tanto de exposición o cobertura de ciertos tipos de activos concretos, en ocasiones el riesgo de ciertas compañías se ha cubierto en su totalidad. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 29,34%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 207566,69 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Posición en activos clasificados como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados) por cotizar en un mercado no organizado, tenemos en cartera acciones de JG BOSWELL CO, CRIMSON WINE GROUP, SLC AGRICOLA S.A. SPONSORED ADR, YARA INTERNATIONAL ASA SPONSORED ADR

En el periodo, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

### 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 101,48% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,17%.

### 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 actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta General de Accionistas.

### 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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2021. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2022.

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

N/A

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

La conocida como "greeninflation" o "inflación verde", es un fenómeno más estructural y peligroso. Cuando restringes la producción de energía, con el cierre de diversas fuentes de generación, nos hemos encontrado en el segundo semestre de 2021 con una gran escasez, especialmente al llegar el invierno en occidente. La mala planificación, o más bien la no planificación en Europa, nos ha llevado a depender del gas de Rusia, Noruega y Algeria, al cerrar fuentes locales de energía como el carbón, pero especialmente la nuclear. El cierre de la minería de carbón parece adecuada y aconsejable, y fácilmente sustituible por energías de fuentes renovables como la eólica y solar. El cierre de centrales nucleares sin una fuente sustituta en cambio es la típica decisión de política fácil de vender a los ciudadanos, y donde no se mide las consecuencias. El caos ha llegado al mercado europeo, con unas alzas de más de 10 veces los precios de Gas Natural, la fuente que sustituye a carbón y nuclear, poniendo en peligro la ya de por si pequeña producción industrial y manufacturera europea, aumentando los niveles de pobreza en familias y encareciendo los precios industriales y de consumo. Un fenómeno parecido, aunque de momento no tan acusado, lo encontramos en la producción alimentaria. El aumento continuado de nuevas restricciones legales en la producción ha penalizado durante años los márgenes de los agricultores y productores, hasta que en 2020 se dispararon los precios agroalimentarios. Además, los precios de la energía y los alimentarios están cada vez más correlacionados. Ante decisiones políticas con La etiqueta de sostenibilidad y de cambio climático, nadie osa discutirla. En la ultima carta trimestral ya hablamos de "la crisis energética actual y el sector agroalimentario".

La llamada "inflación verde" en los precios de la energía, materias primas y alimentos, esta ya aumentando los márgenes de muchas empresas en el sector, por lo que los activos en estos tres sectores son mucho más valiosos que unos años atrás. Uno de los mejores activos para invertir/ahorrar y no perder poder adquisitivo por la erosión de la inflación, en la "represión financiera" actual, son los activos reales, pero especialmente los agrícolas. Esto explica el buen comportamiento de nuestras empresas desde verano de 2020.

En la geopolítica de la agricultura, China continúa siendo quien lidera las importaciones agroalimentarias mundiales. Consume por ejemplo la mitad de la carne de cerdo mundial y con un plan de autoabastecerse en un 95% para 2025. Quiere ser autosuficiente en pollos y huevos, un 85% del vacuno y cordero y un 70% en lácteos. Esto supone enormes

importaciones de cereales y soja para alimentar a sus animales. China ya es el mayor importador del mundo de soja y maíz. De hecho, China ya era en 2020 el país número uno en compras agrícolas para Brasil, Estados Unidos, Australia, Nueva Zelanda, Tailandia, Indonesia, Malasia, Chile o Argentina, cuando apenas si era relevante para todos ellos en el año 2000.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período 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
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	266	2,10	175	1,41
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	0	0,00	399	3,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		266	2,10	574	4,63
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		266	2,10	574	4,63
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		266	2,10	574	4,63
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
NO0010886625 - ACCIONES AKER BIOMARINE ASA	NOK	83	0,65	82	0,66
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	496	3,91	116	0,94
CA42328X1042 - ACCIONES HELIOS FAIRFAX PARTN	USD	87	0,68	114	0,92
DK0060227585 - ACCIONES CHR HANSEN HOLDING A	DKK	277	2,18	228	1,84
SE0000470395 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	277	2,18	258	2,09
NZSML0001S9 - ACCIONES SYNLAIT MILK LTD	NZD	54	0,42	55	0,45
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	322	2,54	200	1,61
DK0010256197 - ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/	DKK	264	2,08	138	1,12
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	352	2,77	347	2,80
JP3768500005 - ACCIONES IT HASEGAWA CO LTD	JPY	238	1,87	215	1,73
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	229	1,81	217	1,76
US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS	USD	221	1,74	220	1,78
US06739H2067 - ACCIONES BARCLAYS CAPITAL INC	USD	0	0,00	142	1,15
US06739H3057 - ACCIONES BARCLAYS CAPITAL INC	USD	0	0,00	138	1,12
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	52	0,41	65	0,52
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	36	0,28	36	0,29
IT0001018362 - ACCIONES VALSOIA SPA	EUR	113	0,89	128	1,03
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	600	4,72	736	5,95
IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA	EUR	219	1,73	193	1,56
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	81	0,64	70	0,57
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	77	0,61	66	0,53
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	124	0,98	135	1,09
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	325	2,56	346	2,79
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	110	0,87	113	0,91
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	116	0,91	106	0,86
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	278	2,19	303	2,44
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	254	2,00	210	1,69
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	121	0,95	125	1,01
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	136	1,07	159	1,29
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	97	0,77	100	0,81
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	114	0,90	69	0,56
US55302T2042 - ACCIONES IMHP SA	USD	9	0,07	7	0,06
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	537	4,23	0	0,00
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	104	0,82	87	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	15	0,11	11	0,09
FI0009003503 - ACCIONES APETIT OYJ	EUR	67	0,52	68	0,55
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	176	1,39	161	1,30
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	204	1,61	198	1,60
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	171	1,35	158	1,27
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	260	2,05	241	1,95
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	17	0,13	17	0,13
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	147	1,16	140	1,13
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	223	1,76	177	1,43
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	363	2,86	74	0,60
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	13	0,10	12	0,10
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	100	0,79	108	0,87
ID1000118409 - ACCIONES PP LONDON SUMATRA	IDR	0	0,00	56	0,45
SG1U47933908 - ACCIONES INDOFOOD AGRI RESURC	SGD	62	0,49	157	1,27
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	3	0,02	3	0,02
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	186	1,46	186	1,50
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	219	1,73	45	0,36
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	67	0,53	85	0,69
US8790801091 - ACCIONES SITEJON RANCH CO	USD	286	2,25	135	1,09
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	0	0,00	35	0,28
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	227	1,79	284	2,30
MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRI	SGD	133	1,05	34	0,27
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	271	2,14	330	2,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.614</b>	<b>75,72</b>	<b>8.238</b>	<b>66,54</b>
US22662X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L	USD	116	0,91	123	1,00
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	197	1,55	152	1,23
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	70	0,55	83	0,67
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	459	3,61	458	3,70
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>841</b>	<b>6,62</b>	<b>816</b>	<b>6,60</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>10.455</b>	<b>82,34</b>	<b>9.054</b>	<b>73,14</b>
US46140H1068 - PARTICIPACIONES INVESCO DB AGRICULTU	USD	417	3,28	377	3,05
<b>TOTAL IIC</b>		<b>417</b>	<b>3,28</b>	<b>377</b>	<b>3,05</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>10.872</b>	<b>85,62</b>	<b>9.431</b>	<b>76,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.138</b>	<b>87,72</b>	<b>10.005</b>	<b>80,82</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

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 y 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 ha sido de 15 y 10 respectivamente. Puede consultar nuestra

Política Remunerativa en la web: [www.gesiuris.com](http://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.