

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, 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 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

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 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: 6 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	0,25	0,60	0,25	1,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,32	-0,28	-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	827.808,22	751.838,94
Nº de Partícipes	478	340
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	12.378	14,9532
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	0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
Rentabilidad IIC	19,18	7,34	11,03	10,65	11,26	-2,12	15,41	-15,94	18,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	11-05-2021	-1,46	25-02-2021	-7,98	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,71	05-05-2021	1,71	05-05-2021	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,56	8,94	10,20	12,31	12,83	22,88	11,06	11,36	13,02
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,15	0,20	0,18	0,12	0,44	0,87	0,39	0,70
Benchmark Panda	14,25	11,38	16,40	15,54	16,27	30,61	13,28	13,64	15,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,37	9,37	9,42	9,60	9,60	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.

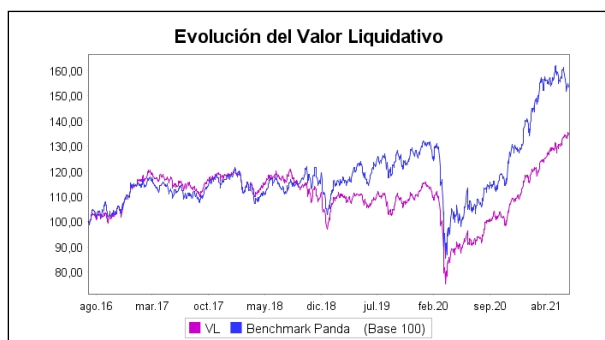
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,48	0,48	0,50	0,49	1,98	1,97	2,03	2,16

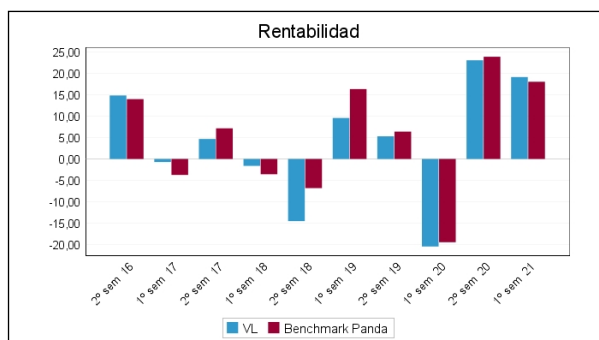
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.897	1.357	-0,33
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.377	187	2,64
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	7.293	106	3,01
Renta Variable Mixta Internacional	3.304	115	6,76
Renta Variable Euro	33.475	2.039	10,59
Renta Variable Internacional	87.243	3.076	11,27
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	69.764	2.046	8,97
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	7.218	105	-0,27
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	224.571	9.031	8,99

*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	9.567	77,29	7.416	78,62

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	546	4,41	469	4,97
* Cartera exterior	9.021	72,88	6.948	73,66
* 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)	1.631	13,18	630	6,68
(+/-) RESTO	1.180	9,53	1.387	14,70
TOTAL PATRIMONIO	12.378	100,00 %	9.433	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)	9.433	7.864	9.433	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,98	-2,72	9,98	-560,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,20	20,86	17,20	3,28
(+) Rendimientos de gestión	18,35	21,96	18,35	4,68
+ Intereses	-0,06	-0,08	-0,06	-16,36
+ Dividendos	0,82	0,76	0,82	35,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,19	5,73	8,19	78,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	8,58	16,83	8,58	-36,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	0,33	0,55	109,86
± Otros resultados	0,27	-1,61	0,27	-121,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,10	-1,15	31,17
- Comisión de gestión	-0,89	-0,90	-0,89	23,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	21,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	-10,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,52
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,10	-0,18	124,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	6.079,17
+ 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	6.079,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.378	9.433	12.378	

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

3. Inversiones financieras

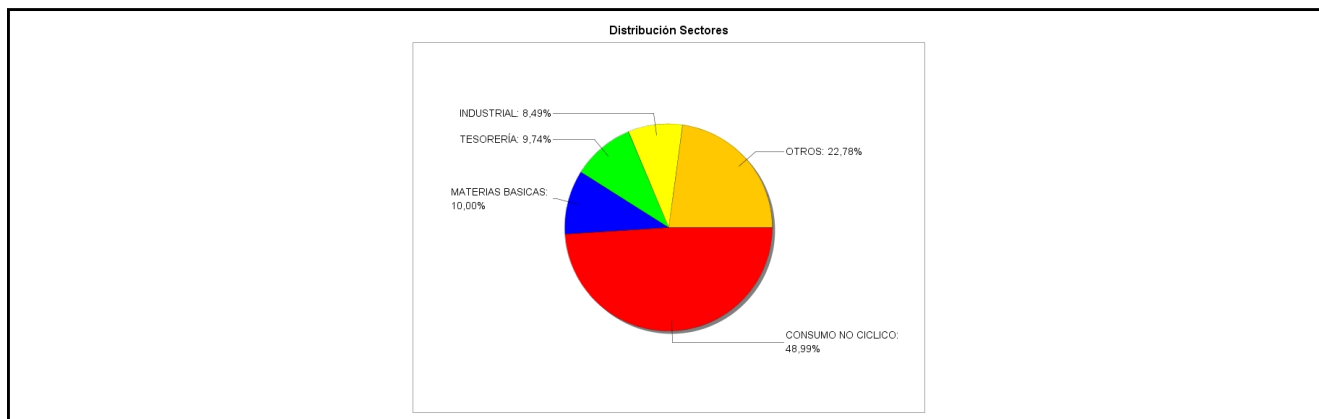
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	574	4,63	469	4,97
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	574	4,63	469	4,97
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	574	4,63	469	4,97
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	8.238	66,54	6.840	72,52
TOTAL RV NO COTIZADA	816	6,60	437	4,64
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.054	73,14	7.277	77,16
TOTAL IIC	377	3,05	317	3,36
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.431	76,19	7.594	80,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.005	80,82	8.063	85,49

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)	475	Inversión
Total subyacente renta variable		475	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		475	
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 65 (17/12/21)	301	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 420 (17/09/21)	1.240	Inversión
ESSENTIAL UTILITIES INC	V/ Opc. CALL CBOE WTRG US 45 (17/12/21)	76	Cobertura
AMERICAN WATER WORKS CO INC	V/ Opc. CALL CBOE AWK US 150 (17/12/21)	215	Cobertura
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 7.5 (17/12/21)	221	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 55 (19/11/21)	603	Inversión
CAL-MAINE FOODS INC	V/ Opc. PUT CBOE CALM US 40 (19/11/21)	169	Inversión
GROUPE DANONE (FR)	V/ Opc. PUT MONEP DA1 FP 60 (17/09/21)	660	Inversión
CAL-MAINE FOODS INC	V/ Opc. PUT CBOE CALM US 45 (19/11/21)	436	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 300 (20/08/21)	1.138	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 29 (17/09/21)	489	Inversión
GROUPE DANONE (FR)	V/ Opc. PUT MONEP DA1 FP 58 (17/09/21)	261	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 7.5 (17/09/21)	316	Inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 48 (17/12/21)	648	Inversión
TYSON FOODS INC CL A	V/ Opc. PUT CBOE TSN US 70 (16/07/21)	165	Inversión
Total subyacente renta variable		6940	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (13/09/21)	2.701	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2701	
TOTAL OBLIGACIONES		9641	

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 28/06/21 se comunica la autorización del cambio de entidad depositaria del fondo.

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.

Los precios agrícolas continúan su tendencia alcista iniciada en verano del año pasado. Las roturas en las cadenas de suministro, las restricciones logísticas por la pandemia o el alza en los costes de sus insumos o del transporte marítimo están inflacionando los precios agrícolas y alimentarios. Otro ejemplo, son los precios de la madera en Estados Unidos que han multiplicado su precio por cuatro desde verano. En los últimos 60 años, tan solo hemos vivido un decenio con tasas de inflación mantenidas en torno al 10% anual. En los años 70 coincidieron dos crisis de petróleo que impulsaron la inflación por el alza de los combustibles. En 2021, las tasas de inflación se sitúan en Estados Unidos por encima del 5% y

subiendo, aunque esta vez, su origen puede atribuirse a múltiples causas. En primer lugar, la fuerte alza en las materias primas industriales y agrícolas, no tanto al petróleo, a cierto recalentamiento económico post-confinamientos y a ciertas roturas en la cadena de suministro global. Hasta el momento, la inflación no proviene de los combustibles fósiles. El sistema económico e industrial está sufriendo distorsiones que hasta el momento son de corto plazo. Por otro lado, las políticas monetarias (Bancos Centrales) y fiscales (gobiernos) enormemente expansivas, con niveles no vistos desde la Segunda Guerra Mundial, podría empezar generar una inflación más sistémica. Con el incremento tan significativo en las tasas de ahorro en todos los continentes, por primera vez en muchos años vemos como factible que las empresas empiezan a subir sus precios a los consumidores y corporaciones, que probablemente serían aceptados y asimilados. Analizando lo ocurrido en los años 70, el último periodo con altas tasas de inflación, se observa una gran revalorización en los precios de los activos agrícolas. En 1970, el precio promedio por acre en los Estados Unidos era de \$197 y se incrementó a finales del año 1980 hasta nada menos que \$737, es decir, claramente por encima del crecimiento de la inflación en el país, lo que protegió a los granjeros al ser de los pocos activos que se revalorizaron en términos reales en ese período.

Sin duda, el alza de la inflación y el de los precios de las materias primas agrícolas está atrayendo el interés de los inversores al sector agrícola, empujando las cotizaciones de las compañías del sector agrícola y del agua.

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 período ha obtenido una rentabilidad del 18,08% con una volatilidad del 14,12%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 12.378.410,06 euros, lo que supone un +31,22% comparado con los 9.433.282,81 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 478 participes, 138 más de los que había a 31/12/2020.

La rentabilidad neta de gastos de PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI durante el semestre ha sido del 19,18% con una volatilidad del 9,56%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,48% (directo 0,48% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,96%.

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.

Este pasado 30 de junio acudimos a una nueva Junta de accionistas de la vitivinícola Barón de Ley. Como sabéis, en julio de 2020 y en medio de la pandemia presentó una OPA de exclusión de bolsa de sus acciones a un precio ridículamente bajo. Nosotros nos opusimos inmediatamente ante el regulador que finalmente en marzo de 2021, ordenó a Barón de Ley a recalcular el precio ofrecido. En la reciente Junta, su Consejo, con el presidente a la cabeza ocultaron que apenas dos días más tarde iban a presentar a la CNMV, una nueva oferta de tan sólo 113 euros/acción (la anterior fue de 109 euros/acción). Estamos aun esperando la publicación de su nuevo informe de valoración. Tras el excelente comportamiento en las ventas e ingresos de la compañía, con una generación de flujo de caja libre superior a los 24 millones de euros en 2020, frente a los estimados de apenas 3 millones. Estaría ofreciendo de hecho, un precio inferior en términos reales al de julio 2020.

Otra compañía vitivinícola, Italian Wine Brands, ya es TOP 1 en nuestra cartera. Compramos una pequeña posición a principios 2017. Luego conocimos a su CEO en Milán y entendimos lo bien que gestionan su negocio y como querían integrar un sector como el vitivinícola italiano, muy fragmentado. En estos más de cuatro años hemos multiplicado por cuatro el número acciones en cartera de Italian Wine Brands. De hecho, tenemos un 12% de Panda Agriculture & Water Fund en empresas del sector de vino. La compañía italiana llevaba años buscando adquisiciones sin éxito, aunque no ha

parado de mejorar su negocio para ser muy competitivos. El pasado 17 de junio, han anunciado una adquisición con la que doblan sus ventas y EBITDA. Compran Enolitalia, empresa TOP 3 global en vinos prosecco y que les permite entrar en Estados Unidos. Italian Wine Brands pasa de 200 a 400 millones de euros en ventas. La familia Pizzolo reinvierte un tercio del dinero recibido para comprar acciones de Italian Wine Brands al precio reciente y serán el mayor accionista, lo que demuestra la alineación de intereses entre los directivos, propietarios y accionistas. No hemos vendido ninguna acción a pesar de la fuerte revalorización en bolsa.

Hemos reducido nuestra inversión en el sector de compañías de fertilizantes que durante estos últimos 3 años habían sido las compañías con más peso en nuestra cartera. Tan solo hemos aumentado en la noruega Yara International, que ya se encuentra entre nuestras cinco mayores posiciones. Yara provee de fertilizantes nitrogenados y es uno de los mayores productores globales de amoníaco (“amoníaco”) con 17 plantas, algunas de las cuales están dedicadas a la producción del llamado “amoníaco verde” para la producción de energía de hidrógeno, la que podría ser una nueva fuente de energía limpia. De hecho, Yara acaba de firmar un acuerdo para proveer a compañías japonesas a partir de una nueva mega-planta en Australia de “amoníaco verde”, electricidad (mediante energías renovables), aire y agua, una evolución del llamado hidrógeno verde (electricidad y agua).

Otra empresa en la que hemos aumentado el peso este año es la líder en producción y comercialización de huevos en los Estados Unidos. Tenemos ya más del 3% de nuestro patrimonio invertido en Cal Maine.

Entre las empresas con mejor rendimiento tenemos a Waters Corp. La compañía de instrumentos analíticos para medir la calidad del agua, parece haber despejado las dudas sobre su crecimiento gracias a la incorporación del nuevo CEO, Udit Batra y se ha revalorizado más del 30% en el trimestre.

A mediados de trimestres hemos aumentado nuestra posición en la láctea A2 Milk hasta el 2,5% de nuestro patrimonio. Su cotización ha continuado sufriendo a lo largo de los cinco primeros meses del año, aportando rentabilidad negativa a nuestra cartera.

Continuamos aumentando nuestra inversión en empresas de plantaciones agrícolas como son Cresud, Adecoagro o Tejon Ranch, la mayor finca privada de California. A pesar del alza en los precios de la tierra en California y el hecho de disponer de derechos de agua en sus terrenos, Tejon Ranch cotiza cerca de sus mínimos de diez años. Además, con la estructural sequía en California los terrenos agrícolas con agua son sin duda mucho más valiosos que en el pasado.

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 el periodo ha sido del 29,19%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 929.588,27 €.

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 99,50% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,56%.

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 período actual, la IIC ha participado en la Junta General de Accionistas de Barón de Ley votando a favor de todos los puntos de al orden del día.

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.

El mix de generación de energía está cambiando a nivel global con el resurgimiento de nuevas tecnologías cuyo objetivo es la reducción de las emisiones a la atmósfera. Esto se traduce en una transición del uso de fuentes fósiles hacia fuentes más “renovables”, entre las que se encuentran los biocombustibles o el etanol, obtenidos a partir de la masa forestal y agrícola. Hoy en día, un 10% del consumo energético mundial proviene de los llamados biocombustibles. La Agencia Internacional de la energía (AIE) estima que esta ratio alcanzará un 20% de la energía mundial para 2050. Esta política energética contribuye a presionar la demanda de los productos vegetales, forestales y especialmente los agrícolas.

En el corto o medio plazo podríamos ver una normalización en los precios agrícolas tras doce meses de fuerte crecimiento. Tan solo factores geopolíticos o factores climáticos que perjudiquen a las cosechas podrían continuar presionando los precios en el corto o medio plazo. De momento la fuerte sequía norteamericana se circunscribe al oeste de los Estados Unidos y Canadá, que, junto a heladas en Brasil tras un periodo más seco de lo habitual, están alterando las cosechas de la temporada. Por otro lado, los precios agrícolas ajustados a inflación continúan siendo aún inferiores a los de los últimos decenios. Recordemos el largo ciclo bajista anterior acumulado en los precios agrícolas hasta verano de 2020.

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
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	175	1,41	173	1,84
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	399	3,22	296	3,13
TOTAL RV COTIZADA		574	4,63	469	4,97
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		574	4,63	469	4,97
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		574	4,63	469	4,97
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
NO0010886625 - ACCIONES AKER BIOMARINE ASA	NOK	82	0,66	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	116	0,94	0	0,00
CA42328X1042 - ACCIONES HELIOS FAIRFAX PARTN	USD	114	0,92	0	0,00
DK0060227585 - ACCIONES CHR HANSEN HOLDING A	DKK	228	1,84	0	0,00
SE0000470395 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	258	2,09	246	2,61
NZSML0001S9 - ACCIONES SYNLAIT MILK LTD	NZD	55	0,45	80	0,84
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	200	1,61	161	1,71
DK0010256197 - ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/	DKK	138	1,12	133	1,41
CA3037671078 - ACCIONES FAIRFAX AFRICA HOLD	USD	0	0,00	126	1,33
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	347	2,80	282	2,99
JP3768500005 - ACCIONES IT HASEGAWA CO LTD	JPY	215	1,73	198	2,10
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	217	1,76	233	2,47
US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS	USD	220	1,78	274	2,91
US06739H2067 - ACCIONES BARCLAYS CAPITAL INC	USD	142	1,15	158	1,67
US06739H3057 - ACCIONES BARCLAYS CAPITAL INC	USD	138	1,12	173	1,84
CA45780G1054 - ACCIONES INPUT CAPITAL CORP	CAD	0	0,00	164	1,74
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	65	0,52	69	0,74
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	36	0,29	36	0,38
IT0001018362 - ACCIONES VALSOIA SPA	EUR	128	1,03	109	1,15
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	736	5,95	373	3,96
IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA	EUR	193	1,56	140	1,48
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	70	0,57	246	2,60
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	66	0,53	80	0,85
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	135	1,09	162	1,72
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	346	2,79	307	3,26
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	113	0,91	114	1,21
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	106	0,86	79	0,84
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	303	2,44	294	3,12
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	210	1,69	135	1,43
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	125	1,01	135	1,43
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	159	1,29	183	1,94
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	100	0,81	0	0,00
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	69	0,56	64	0,67
US55302T2042 - ACCIONES IMHP SA	USD	7	0,06	7	0,08
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	87	0,70	84	0,89
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	11	0,09	9	0,10
FI0009003503 - ACCIONES APETIT OYJ	EUR	68	0,55	55	0,59
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	161	1,30	129	1,37
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	198	1,60	153	1,62
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	158	1,27	133	1,41
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	241	1,95	102	1,08
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	17	0,13	15	0,16
NZSEK0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	140	1,13	133	1,41
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	177	1,43	180	1,91
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	74	0,60	0	0,00
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	12	0,10	12	0,13
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	108	0,87	86	0,91
ID1000118409 - ACCIONES PP LONDON SUMATRA	IDR	56	0,45	75	0,79
SG1U47933908 - ACCIONES INDOFOOD AGRI RESURC	SGD	157	1,27	135	1,43
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	3	0,02	2	0,02
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	186	1,50	118	1,25
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	45	0,36	50	0,52
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	85	0,69	67	0,71
US8790801091 - ACCIONES SITEJON RANCH CO	USD	135	1,09	53	0,56
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	35	0,28	26	0,27
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	284	2,30	187	1,98
MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRI	SGD	34	0,27	23	0,25
FR0000052516 - ACCIONES VILMORIN & CIE SA	EUR	0	0,00	36	0,38
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	330	2,66	217	2,30
TOTAL RV COTIZADA		8.238	66,54	6.840	72,52
US22662X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L	USD	123	1,00	70	0,74
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	152	1,23	107	1,14
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	83	0,67	38	0,41
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	458	3,70	221	2,35
TOTAL RV NO COTIZADA		816	6,60	437	4,64
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.054	73,14	7.277	77,16
US46140H1068 - PARTICIPACIONES INVESCO DB AGRICULTU	USD	377	3,05	317	3,36
TOTAL IIC		377	3,05	317	3,36
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.431	76,19	7.594	80,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.005	80,82	8.063	85,49

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.