

## PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2022

**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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,10	0,43	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,34	-0,27	-0,10

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	835.142,88	857.475,85
Nº de Partícipes	502	505
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	12.344	14,7804
2021	12.698	14,8080
2020	9.433	12,5469
2019	9.823	12,8190

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	0,44	0,00	0,44	0,44	0,00	0,44	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-0,19	-0,19	0,34	-1,30	7,34	18,02	-2,12	15,41	3,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,65	07-03-2022	-2,65	07-03-2022	-7,98	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,73	17-03-2022	1,73	17-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	13,91	13,91	11,06	9,26	8,94	9,91	22,88	11,06	8,27
<b>Ibex-35</b>	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,16	12,41	12,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,44	0,44	0,33	0,21	0,15	0,23	0,44	0,87	0,59
<b>Benchmark Panda</b>	19,93	19,93	15,65	14,54	11,38	14,66	30,61	13,28	9,93
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,80	9,80	9,70	9,45	9,37	9,70	9,60	8,37	6,64

(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.

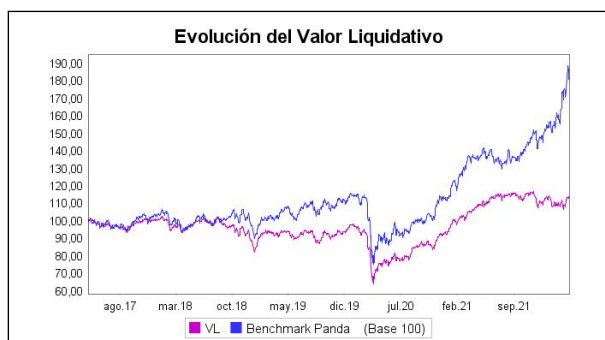
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,47	0,47	0,48	0,50	0,48	1,94	1,98	1,97	2,08

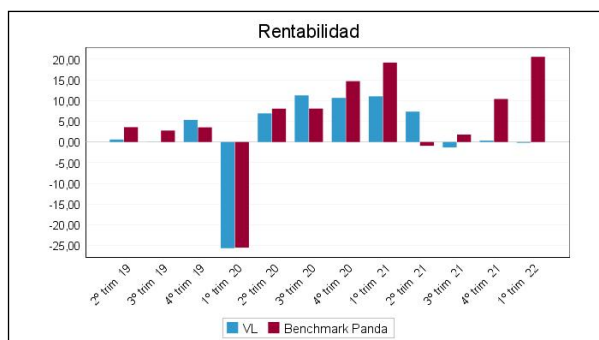
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.756	1.232	-0,68
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.014	171	-1,77
Renta Fija Mixta Internacional	4.379	123	0,73
Renta Variable Mixta Euro	7.027	100	-1,81
Renta Variable Mixta Internacional	3.202	114	-4,13
Renta Variable Euro	32.886	1.940	-2,66
Renta Variable Internacional	139.785	3.244	-4,62
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	66.851	1.910	-1,06
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	6.961	104	-0,39
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>277.862</b>	<b>8.938</b>	<b>-3,05</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	10.183	82,49	10.653	83,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	213	1,73	198	1,56
* Cartera exterior	9.970	80,77	10.455	82,34
* 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)	793	6,42	763	6,01
(+/-) RESTO	1.368	11,08	1.282	10,10
TOTAL PATRIMONIO	12.344	100,00 %	12.698	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)	12.698	12.440	12.698	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,66	1,70	-2,66	-252,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,23	0,35	-0,23	-163,19
(+) Rendimientos de gestión	0,25	0,98	0,25	-74,99
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,03	-3,65
+ Dividendos	0,17	0,40	0,17	-58,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,30	-1,36	-2,30	64,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,56	1,62	1,56	-6,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,47	0,16	0,47	179,40
± Otros resultados	0,38	0,18	0,38	105,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,63	-0,48	-26,22
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	-4,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-4,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-34,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,24
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,14	0,00	-97,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-62,73
+ 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	-62,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.344	12.698	12.344	

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

### 3. Inversiones financieras

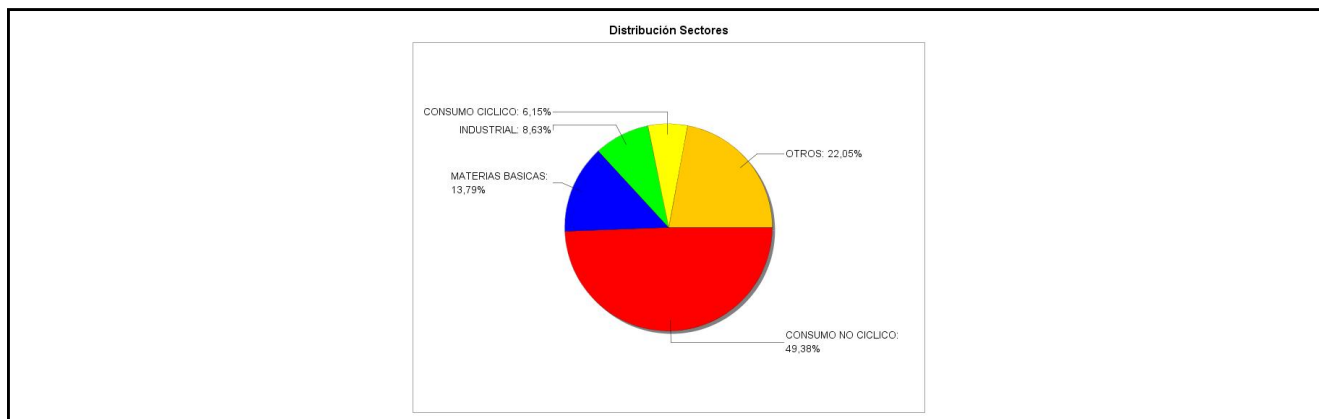
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	376	3,04	266	2,10
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	376	3,04	266	2,10
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	376	3,04	266	2,10
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	9.202	74,52	9.614	75,72
TOTAL RV NO COTIZADA	892	7,24	841	6,62
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	10.094	81,76	10.455	82,34
TOTAL IIC	474	3,84	417	3,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.568	85,60	10.872	85,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.944	88,64	11.138	87,72

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)	509	Inversión
Total subyacente renta variable		509	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		509	
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 46 (16/09/22)	60	Inversión
GROUPE DANONE (FR)	V/ Opc. PUT MONEP DA1 FP 60 (16/09/22)	240	Inversión
GROUPE DANONE (FR)	V/ Opc. PUT MONEP DA1 FP 65 (16/09/22)	585	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 340 (20/05/22)	676	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 450 (16/09/22)	1.423	Inversión
CAL-MAINE FOODS INC	V/ Opc. PUT CBOE CALM US 45 (19/08/22)	712	Inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 48 (17/06/22)	1.032	Inversión
Total subyacente renta variable		4727	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4727	

#### 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

No aplicable.
---------------

#### 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



	SI	NO
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.

En la carta de cierre de 2021 describíamos el fenómeno conocido como “greeninflation” o “inflación verde”, un fenómeno estructural en Europa. La mala planificación, o más bien la no-planificación en términos de autosuficiencia energética, especialmente en el último decenio, ha creado un monstruo que ha salido de su cueva a finales de febrero cuando Putin decidió invadir Ucrania. Sabedor que Europa es totalmente dependiente del suministro energético ruso, el movimiento tectónico de Putin, apoyado por China, está disparando el coste de todo tipo de fuentes de energía, pero en especial del gas natural, el combustible clave en las industrias y hogares europeos. Con un coste de la tarifa eléctrica cuatro veces mayor y de diez veces en caso del gas natural, el sector industrial europeo está en situación de estrés máximo. Además, las familias sufren un fuerte descenso en su poder adquisitivo que probablemente afectará al consumo en los próximos trimestres.

Como explicábamos en la carta de septiembre de 2021, la agricultura y la energía cada vez está más correlacionadas. En los fertilizantes agrícolas, por ejemplo, los de mayor uso son los nitrogenados que provienen del gas natural en occidente y del carbón en China, por lo que su precio ha multiplicado por seis. Además, en muchos países se añade etanol a la gasolina para disminuir la dependencia de los combustibles fósiles. En Estados Unidos, por ejemplo, se ha aprobado que el contenido de etanol pueda alcanzar el 15% por litro durante este verano. Esta medida tiene el objetivo de disminuir el consumo del petróleo. En Francia, un 30% de las gasolineras del país ya venden gasolina E85 con un 85% de etanol y solo un 15% de petróleo, cuyo precio es un 50% inferior. La E10 (10% etanol) junto a la E85 ya suponen el 60% del consumo de combustible en gasolineras.

Estas políticas, son las cuales son las causantes de la “inflación verde” están alcanzando la agricultura. Con esta política se está reduciendo algo el consumo de petróleo, pero aumentando considerablemente el coste de la comida a nivel global (maíz, aceites vegetales, grasas y azúcar). Brasil y Estados Unidos son los mayores productores de etanol del mundo, el primero gracias a su producción de caña de azúcar, y Estados Unidos por su producción de maíz, ambas materias primas agrícolas son la base de la producción del “combustible verde”. Europa es un consumidor relevante de etanol, lo que le obliga a importar estas materias primas por carretera y transporte marítimo, lo cual no está claro que sea una política ni eficiente ni sostenible.

Las cantidades de alimentos dedicadas a producir biocombustible son considerables para el sector agroalimentario, y al mismo tiempo insignificantes para el sector energético. Es seguro que la “inflación verde” originada en sector energético, está trasladándose a la alimentación, sin medir las consecuencias sociales.

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 éste ha obtenido una rentabilidad del 20,56% con una volatilidad del 19,99%, frente a un rendimiento de la IIC del -0,19% con una volatilidad del 13,91%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 12.343.771,64 euros, lo que supone un - 2,79% comparado con los 12.697.506,85 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 502 participes, -3 menos de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI durante el trimestre ha sido del -0,19% con una volatilidad del 13,91%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,47% (directo 0,47% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,47%.

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 en un amplio espectro de compañías agrícolas y forestales, todas ellas con activos reales en sus balances y que nos protegen de las fuertes alzas en la inflación a nivel global. Hemos incrementado posiciones en Select Harvest (plantaciones de almendros en Australia), en Sumitomo Forestry (reservas forestales y de madera en Japón), en Australian Agricultural Company, fundada en 1824 y que gestiona el 1% del territorio australiano. Es además el mayor productor y exportador de carne de bovino, especialmente con carne de wagyu.

Entre las empresas con fuerte revalorización en el trimestre tenemos a múltiples compañías de plantaciones como SLC Agrícola, Adecoagro, Cresud o Brasilagro, vitícolas como Masi Agrícola, de fertilizantes como Nutrien, Mosaic o Yara Internacional o el conglomerado Archer Daniels Midland (ADM).

También Cal Maine, el mayor productor de huevos en Norteamérica, se ha revalorizado un 41% en este trimestre. Triplicamos nuestra posición a principios de 2021 tras varios años con una cotización muy estable.

Sólo algunos productores agroalimentarios, y otras implicadas en su cadena de valor, están sufriendo las fuertes alzas de costes, y han visto caer sus cotizaciones en línea con los índices de bolsa. Genus Plc, la compañía británica de genómica animal, una de las empresas en cartera con mayor revalorización entre 2017 y verano de 2021, ha sufrido fuertes caídas en tan solo dos trimestres. Otro ejemplo es Newlat Food, con descenso en el precio de sus acciones en este trimestre. Tras salir a bolsa a finales de 2019, hablamos con los directivos de la compañía en mayo de 2020 y en marzo de 2021 empezamos a construir nuestra posición. A lo largo de 2021 continuamos incrementando y a finales de 2021 ya estaba entre las mayores diez posiciones de Panda. La explicamos por primera vez en la carta de septiembre de 2021.

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 29,48%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 191552,34 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Posición en un activo clasificado 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 período, 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 108,71% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,91%.

### 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.

N/A

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

N/A

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

En prácticamente todos los segmentos agrícolas y ganaderos hay un desequilibrio entre una oferta limitada y la demanda, presionando los precios al alza. Las complicaciones en la cadena de suministro global que ralentizan, impiden y encarecen el precio de insumos y de comida, son generalizadas. La invasión rusa de Ucrania y los nuevos confinamientos masivos en ciudades y puertos chinos están presionando otra vez a toda la cadena alimentaria. Los más afectados por el alza de precios agrícolas son los países del norte y este de África. Rusia es el mayor exportador de trigo del mundo y Ucrania el quinto. En marzo, el banco central de Egipto recibió fondos de Qatar, Arabia Saudí y los Emiratos tras la grave situación financiera por el encarecimiento de materias primas y caída del turismo ruso y ucraniano. Egipto, el mayor importador de trigo a nivel mundial, se ha abastecido en los últimos cinco años en un 80% con compras a ambos países y ahora ha tenido que comprarlo a Francia al precio actual. Egipto apenas puede continuar subvencionando el precio del trigo a unos 70 mill. de habitantes involucrados en este subsidio.

Otro ejemplo de falta de oferta empieza a surgir en el sector de bovino. Al ser el animal con un ciclo de producción más largo y costoso en términos de agua y alimentos, su producción se ha ido reduciendo y está empezando a escasear. Además, las restricciones en la cadena de suministro global han complicado la movilidad. Hay que resaltar que China está empezando a importar carne de vacuno lo que podría desequilibrar la oferta y demanda mundiales. Estados Unidos, por ejemplo, ha incrementado significativamente en 2021 las importaciones bovinas de Brasil. . A pesar de las caídas bursátiles a nivel global, no hemos sufrido apenas pérdidas en este primer trimestre de 2022 gracias a la fuerte revalorización en las compañías con activos reales, especialmente las de plantaciones y fertilizantes. Atendiendo a la desproporción actual entre oferta y demanda agroalimentarias el escenario para 2022 es muy favorable para dichos activos. Nuestra cartera está preparada en el caso de experimentar periodos con tasas de inflación altas y persistentes, no hay activos más resistentes y que nos permitan mantener el poder adquisitivo de nuestros ahorros.

## 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>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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	376	3,04	266	2,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		376	3,04	266	2,10
<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>		376	3,04	266	2,10
<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>		376	3,04	266	2,10
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
N00010886625 - ACCIONES AKER BIOMARINE ASA	NOK	78	0,63	83	0,65
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	466	3,70	496	3,91
CA42328X1042 - ACCIONES HELIOS FAIRFAX PARTN	USD	95	0,77	87	0,68
DK0060227585 - ACCIONES CHR HANSEN HOLDING A	DKK	267	2,16	277	2,18
SE0000470395 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	296	2,40	277	2,18
NZSMLE0001S9 - ACCIONES SYNLAIT MILK LTD	NZD	54	0,44	54	0,42
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	106	0,86	0	0,00
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	228	1,85	322	2,54
DK0010256197 - ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/	DKK	203	1,65	264	2,08
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	201	1,63	352	2,77
JP3768500005 - ACCIONES IT HASEGAWA CO LTD	JPY	252	2,04	238	1,87
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	194	1,57	229	1,81
US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS	USD	265	2,15	221	1,74
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	44	0,36	52	0,41
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	52	0,42	36	0,28
IT0001018362 - ACCIONES VALSOIA SPA	EUR	94	0,76	113	0,89
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	471	3,81	600	4,72
IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA	EUR	138	1,11	219	1,73
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	62	0,50	81	0,64
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	79	0,64	77	0,61
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	106	0,86	124	0,98
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	329	2,67	325	2,56
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	96	0,77	110	0,87
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	112	0,91	116	0,91
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	281	2,28	278	2,19
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	257	2,08	254	2,00
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	115	0,93	121	0,95
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	133	1,07	136	1,07
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	79	0,64	97	0,77
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	115	0,93	114	0,90
US55302T2042 - ACCIONES MHF SA	USD	6	0,04	9	0,07
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	0	0,00	537	4,23
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	99	0,80	104	0,82
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	16	0,13	15	0,11
FI0009003503 - ACCIONES APETIT OYJ	EUR	65	0,53	67	0,52
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	205	1,66	176	1,39
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	165	1,34	204	1,61
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	178	1,44	171	1,35
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	268	2,17	260	2,05
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	21	0,17	17	0,13
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	148	1,20	147	1,16
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	260	2,10	223	1,76
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	362	2,94	363	2,86
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	11	0,09	13	0,10
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	129	1,04	100	0,79
SG1U47933908 - ACCIONES INDOFOOD AGRI RESURC	SGD	0	0,00	62	0,49
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	0	0,00	3	0,02
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	171	1,38	186	1,46
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	433	3,51	219	1,73
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	54	0,43	67	0,53
US8790801091 - ACCIONES TEJON RANCH CO	USD	281	2,28	286	2,25
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	366	2,97	227	1,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRI	SGD	221	1,79	133	1,05
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	484	3,92	271	2,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>9.202</b>	<b>74,52</b>	<b>9.614</b>	<b>75,72</b>
US22662X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L	USD	117	0,95	116	0,91
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	209	1,69	197	1,55
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	101	0,82	70	0,55
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	466	3,78	459	3,61
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>892</b>	<b>7,24</b>	<b>841</b>	<b>6,62</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>10.094</b>	<b>81,76</b>	<b>10.455</b>	<b>82,34</b>
US46140H1068 - PARTICIPACIONES INVESCO DB AGRICULTU	USD	474	3,84	417	3,28
<b>TOTAL IIC</b>		<b>474</b>	<b>3,84</b>	<b>417</b>	<b>3,28</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>10.568</b>	<b>85,60</b>	<b>10.872</b>	<b>85,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.944</b>	<b>88,64</b>	<b>11.138</b>	<b>87,72</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.