

## PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Semestral del Segundo Semestre 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: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,63	0,88	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,28	-0,13	-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	838.042,08	860.147,83
Nº de Partícipes	513	524
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	11.208	13,3743
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	0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	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>	-9,68	3,65	-1,63	-11,25	-0,19	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>	-1,30	15-12-2022	-3,44	09-05-2022	-7,98	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,26	04-10-2022	2,44	13-05-2022	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>	14,00	10,30	13,69	17,28	13,91	9,91	22,88	11,06	8,27
<b>Ibex-35</b>	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,19	34,16	12,41	12,89
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,86	0,86	1,12	0,85	0,44	0,23	0,44	0,87	0,59
<b>Benchmark Panda</b>	20,26	17,23	18,87	24,20	19,93	14,66	30,61	13,28	9,93
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,88	10,88	10,76	10,28	9,80	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.

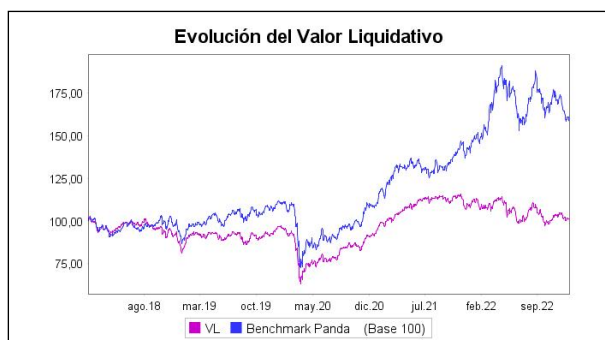
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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>	1,92	0,49	0,48	0,48	0,47	1,94	1,98	1,97	2,08

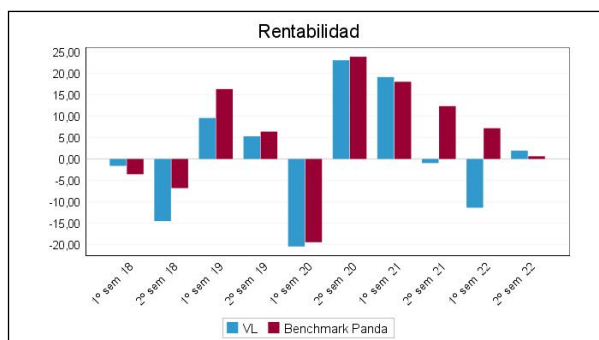
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	9.207	1.126	-0,90
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.057	169	-0,35
Renta Fija Mixta Internacional	5.991	138	-3,69
Renta Variable Mixta Euro	6.706	102	-0,58
Renta Variable Mixta Internacional	3.291	123	-1,09
Renta Variable Euro	28.112	1.862	3,68
Renta Variable Internacional	139.975	3.373	0,55
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	74.994	1.949	0,24
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	3.300	107	-0,74
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>278.634</b>	<b>8.949</b>	<b>0,56</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	8.616	76,87	9.068	80,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	310	2,77	343	3,04
* Cartera exterior	8.306	74,11	8.726	77,33
* 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)	870	7,76	734	6,50
(+/-) RESTO	1.722	15,36	1.481	13,12
TOTAL PATRIMONIO	11.208	100,00 %	11.284	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)	11.284	12.698	12.698	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,62	0,43	-2,11	-680,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,96	-12,09	-10,53	-115,33
(+) Rendimientos de gestión	3,05	-11,04	-8,39	-126,11
+ Intereses	0,07	-0,05	0,01	-216,38
+ Dividendos	1,29	1,19	2,48	1,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,16	-17,79	-18,46	-99,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,48	4,42	6,95	-47,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,35	0,33	0,00	-200,00
± Otros resultados	-0,27	0,86	0,62	-129,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-1,05	-2,18	1,94
- Comisión de gestión	-0,91	-0,89	-1,80	-4,07
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-4,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	12,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-2,36
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,08	-0,22	66,84
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	7.221,21
+ 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	0,04	0,00	0,04	7.221,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.208	11.284	11.208	

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

### 3. Inversiones financieras

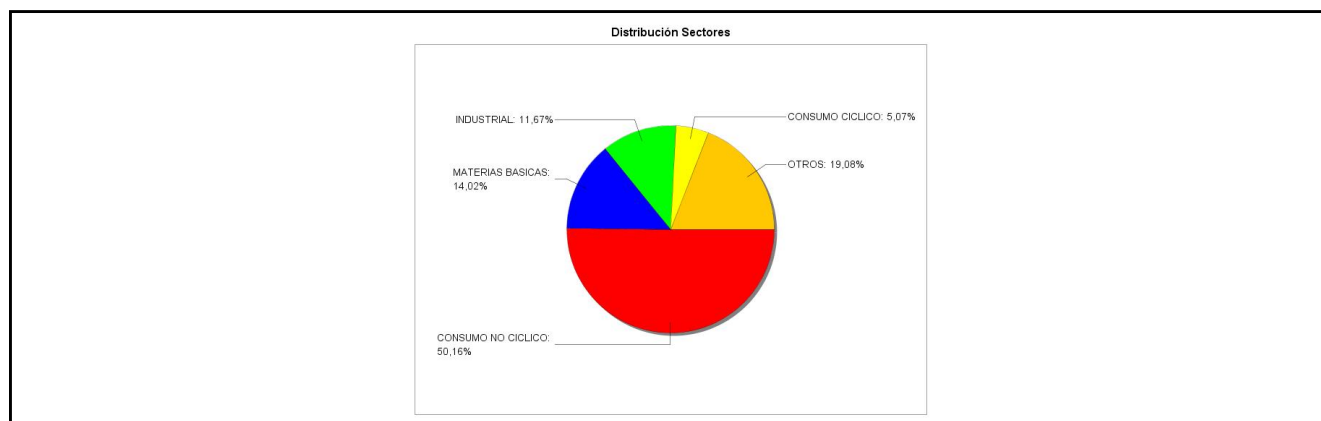
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	388	3,47	441	3,90
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	388	3,47	441	3,90
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	388	3,47	441	3,90
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	8.344	74,49	8.297	73,54
TOTAL RV NO COTIZADA	746	6,65	778	6,90
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.090	81,14	9.075	80,44
TOTAL IIC	0	0,00	373	3,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.090	81,14	9.448	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.478	84,61	9.889	87,65

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)	526	Inversión
Total subyacente renta variable		526	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		526	
CAL-MAINE FOODS INC	V/ Opc. PUT CBOE CALM US 65 (18/08/23)	1.002	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 70 (16/06/23)	327	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 45 (16/06/23)	378	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 85 (16/06/23)	476	Inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 50 (16/06/23)	900	Inversión
GROUPE DANONE (FR)	V/ Opc. PUT MONEP DA1 FP 60 (16/06/23)	780	Inversión
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 30 (16/06/23)	120	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 270 (16/06/23)	883	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 360 (17/02/23)	874	Inversión
Total subyacente renta variable		5741	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5741	

#### 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



	SI	NO
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.  
El ciclo bajista de precios agroalimentarios del último decenio finalizó bruscamente en verano de 2020. Tras el cambio de tendencia, la enorme presión alcista en los precios energéticos, de fertilizantes, cereales y otros productos agroalimentarios alcanzó su clímax en verano de 2022, remitiendo en la última parte del año. Los precios altos incentivan el aumento de la producción de alimentos y evitan el cierre de negocios, pero una excesiva volatilidad en el precio de los inputs y outputs siempre es problemática.  
Dos variables han contribuido al descenso final de los precios:  
La caída de la cotización del gas natural por el benigno invierno en el hemisferio norte se ha trasladado a los precios de los fertilizantes nitrogenados y por contagio a los de potasio y fosfato.  
Gracias al acuerdo de reapertura en la exportación parcial del grano atrapado en Ucrania, el suministro ha fluido desde los puertos del Mar Negro, relajando los precios de granos y cereales, en especial del trigo.  
Los únicos elementos negativos recientes han sido una nueva gripe aviar, que tensiona especialmente el precio de los huevos y las gravísimas inundaciones en Pakistán (con 231 millones de habitantes) donde miles de hectáreas de cultivo de arroz, cebolla, tomate y otras hortalizas se han perdido para las próximas cosechas. La peste porcina continúa estancada en Europa penalizando la producción en múltiples países.

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 0,63% con una volatilidad del 17,91%, frente a un rendimiento de la IIC del 1,95% con una volatilidad del 12,09%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.  
A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 11.208.856,58 euros, lo que supone un - 0,66% comparado con los 11.283.538,88 de euros a cierre del semestre anterior.  
En relación al número de inversores, tiene 513 participes, -11 menos de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI durante el semestre ha sido del 1,95% con una volatilidad del 12,09%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,49% (directo 0,49% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,92%.

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.

A pesar del comportamiento positivo en este último trimestre del año, la tendencia bursátil en el sector agroalimentario en los últimos siete meses ha sido bajista. Desde verano, las caídas en los precios agroalimentarios que citábamos anteriormente han penalizado especialmente las cotizaciones de las empresas productoras agroalimentarias. En Panda Agriculture & Water Fund, mantenemos en cartera un gran número de empresas de plantaciones agrícolas y forestales, en las cuales hemos aumentado significativamente su peso a lo largo de 2022. Ser propietario de activos reales como plantaciones agrícolas y forestales a precios bajos como los actuales, pensamos que es la mejor forma de invertir en el sector. Y, por tanto, ha mejorado el binomio de rentabilidad riesgo de nuestra cartera.

Los mejores comportamientos en cartera en este trimestre han sido la láctea australiana A2 Milk, las italianas Interpump, Italian Wine Brands, la japonesa Agro Kanesho y la noruega Yara International. Las peores han sido la italiana Newlat Food, la neozelandesa Seeka Ltd y la australiana Select Harvest.

Hemos realizado pocos movimientos en el trimestre. Tan solo hemos aumentado significativamente en una compañía de probióticos sueca. Biogaia, a pesar de su pequeño tamaño, es una historia de éxito en la investigación y desarrollo de probióticos que comercializa sus productos en los cinco continentes, tras ser elegida por empresas como Nestlé, Abbot Laboratories o Cargill.

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 29,87%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 283589,38 €.

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. En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar. Durante el periodo, la IIC ha cobrado en concepto de litigios 2393,71 usd derivados de CHEMICAL AND QUIMICAL OF CHILE.

## 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 110,75% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,09%.

## 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.”

Durante el periodo, no se ha ejercido el derecho a voto.

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 2022. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2023.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Diffícilmente veremos un nuevo ciclo de comida abundante y precios bajos para el consumidor en los próximos doce a veinticuatro meses. Las restricciones a la producción, o a las exportaciones en múltiples cultivos y países complican la normalización del sector. De hecho, este periodo de sobreabundancia en el pasado probablemente es el causante de la excesiva complacencia de los dirigentes de los principales productores mundiales. En estos últimos años se demonizó a la industria de combustibles fósiles lo que desembocó en una reducción de la producción energética. En cuanto han aparecido restricciones en la cadena logística y de transporte por los confinamientos y por la guerra en Ucrania, los precios se han disparado. Su traslado a la inflación ya se le conoce como “Greeninflation” o “inflación verde”. Con el sector agrícola y ganadero estamos viendo el mismo proceso: La demonización de los negocios agrícolas y ganaderos es la primera etapa de una película que ya hemos visto.

En Europa ya se están produciendo grandes protestas de agricultores y especialmente de ganaderos en Holanda, Inglaterra o Dinamarca. En 2022, el gobierno holandés ha destinado unos \$25.000 millones de su presupuesto para comprar granjas agrícolas-ganaderas locales con el objetivo de cerrarlas para reducir la contaminación ambiental. Holanda, un país minúsculo, sin apenas tierras cultivables y con 17 millones de habitantes es admirado a nivel global. Es la segunda potencia agrícola mundial, detrás de los Estados Unidos, gracias a su innovación y avances tecnológicos.

También en Reino Unido, Dinamarca o Nueva Zelanda el gobierno quiere reducir significativamente la producción agroalimentaria en los próximos cinco años. Son ejemplos de países ricos que piensan que siempre nos sobrará la comida. El caso neozelandés es similar al holandés. Otro país pequeño, caso de éxito internacional, muy especializado en la mejora continua, y dónde la mitad de todas las exportaciones del país son agrícolas.

En cambio, China prioriza la autosuficiencia alimentaria y el aumento de producción agrícola como una de sus principales líneas estratégicas en 2022. La reapertura de su economía en 2023 volverá a presionar a los precios agroalimentarios y en especial el de los cereales y granos. China es el mayor importador global de soja y maíz y uno de los mayores compradores de trigo y de aceites vegetales. China importa el 60% de toda la soja comercializada en el mundo y se espera que aumente sus importaciones más del 10% en 2023.

**10. Detalle de inversiones financieras**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0133421000 - ACCIONESIEUROESPES SA	EUR	58	0,52	57	0,50
ES0130625512 - ACCIONESIENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	331	2,95	384	3,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		388	3,47	441	3,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<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>		388	3,47	441	3,90
<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>		388	3,47	441	3,90
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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
SE0017769995 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	386	3,45	266	2,35
NO0010886625 - ACCIONES AKER BIOMARINE ASA	NOK	55	0,49	74	0,65
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	324	2,89	421	3,73
CA42328X1042 - ACCIONES HELIOS FAIRFAX PARTN	USD	78	0,70	83	0,74
DK0060227585 - ACCIONES CHR HANSEN HOLDING A	DKK	175	1,56	181	1,60
NZSML0001S9 - ACCIONES SYNLAIT MILK LTD	NZD	54	0,48	48	0,43
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	53	0,48	80	0,71
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	320	2,86	276	2,45
DK0010256197 - ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/	DKK	216	1,93	176	1,56
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	286	2,56	175	1,55
JP3768500005 - ACCIONES IT HASEGAWA CO LTD	JPY	269	2,40	253	2,24
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	172	1,54	192	1,70
US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS	USD	0	0,00	258	2,29
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	104	0,93	101	0,89
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	38	0,34	35	0,31
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	57	0,51	54	0,48
IT0001018362 - ACCIONES VALSOIA SPA	EUR	79	0,71	85	0,75
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	379	3,38	367	3,26
IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA	EUR	135	1,20	158	1,40
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	65	0,58	61	0,54
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	73	0,65	66	0,59
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	144	1,29	109	0,96
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	318	2,84	304	2,69
JP3321500005 - ACCIONES SATOH&CO LTD	JPY	78	0,69	86	0,76
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	0	0,00	104	0,92
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIMI	AUD	349	3,12	231	2,05
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	177	1,58	221	1,96
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	99	0,88	97	0,86
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	167	1,49	117	1,04
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	77	0,69	75	0,66
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	99	0,88	117	1,03
US55302T2042 - ACCIONES JMHP SA	USD	5	0,05	5	0,05
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	79	0,71	93	0,82
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	14	0,13	14	0,12
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	323	2,88	371	3,29
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	190	1,70	170	1,50
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	117	1,04	178	1,58
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	279	2,49	285	2,52
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	18	0,16	19	0,17
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	128	1,15	124	1,10
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	241	2,15	230	2,04
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	149	1,33	247	2,19
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	8	0,07	11	0,10
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	112	1,00	95	0,84
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	143	1,28	132	1,17
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	446	3,98	365	3,23
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	39	0,35	27	0,24
US8790801091 - ACCIONES TEJON RANCH CO	USD	300	2,68	253	2,24
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	260	2,32	271	2,40
MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRI	SGD	254	2,27	225	2,00
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	409	3,65	314	2,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		8.344	74,49	8.297	73,54
US22662X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L	USD	84	0,75	109	0,97
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	153	1,36	169	1,49
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	89	0,79	87	0,77
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	421	3,75	414	3,67
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		746	6,65	778	6,90
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		9.090	81,14	9.075	80,44
US46140H1068 - PARTICIPACIONES INVESCO DB AGRICULTU	USD	0	0,00	373	3,31
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	373	3,31
<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 EXTERIOR</b>		9.090	81,14	9.448	83,75
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.478	84,61	9.889	87,65

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.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2022, ha sido de 2.625.992,36 €, de los que 2.556.092,36 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 46 empleados, y 69.900,00 € en concepto de remuneración variable, a 5 de esos 46 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 451.450,05 €, de los que la totalidad fue retribución fija, no habiendo retribución variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 1.131.628,34 € de los que 1.078.628,34 € han sido de remuneración fija y 53.000,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 16 y 3 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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas). A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.