

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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

Firma del cliente

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.

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 siete años. Podrá invertir en mercados emergentes sin límite preestablecido.

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. La exposición máxima a riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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 | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,11 | 0,60 | 1,11 | 1,25 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,21 | -0,19 | -0,21 | -0,19 |

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 | 771.597,09 | 766.262,16 |
| Nº de Partícipes | 342 | 325 |
| 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 | 7.864 | 10,1917 |
| 2019 | 9.823 | 12,8190 |
| 2018 | 9.922 | 11,1074 |
| 2017 | 9.935 | 13,2130 |

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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad IIC | -20,50 | 6,91 | -25,64 | 5,34 | -0,03 | 15,41 | -15,94 | 3,93 | 0,07 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -3,60 | 11-06-2020 | -7,98 | 12-03-2020 | -2,67 | 12-08-2019 |
| Rentabilidad máxima (%) | 3,35 | 06-04-2020 | 5,18 | 19-03-2020 | 2,47 | 26-12-2018 |

(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 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 29,76 | 20,15 | 36,69 | 9,76 | 13,26 | 11,06 | 11,36 | 8,27 | 15,78 |
| Ibex-35 | 42,39 | 32,70 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | 12,41 | 13,67 | 12,89 | 21,75 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,61 | 0,58 | 0,55 | 0,38 | 1,35 | 0,87 | 0,39 | 0,59 | 0,24 |
| Benchmark Panda | 40,52 | 28,92 | 49,04 | 11,96 | 15,78 | 13,28 | 13,64 | 9,93 | 18,24 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 10,38 | 10,38 | 10,34 | 8,37 | 8,30 | 8,37 | 7,60 | 6,64 | 7,86 |

(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.

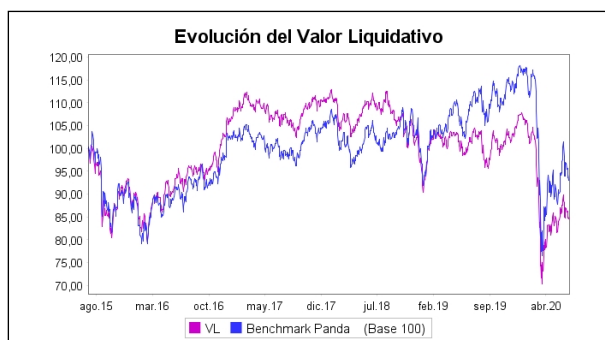
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,97 | 0,49 | 0,48 | 0,49 | 0,49 | 1,97 | 2,03 | 2,08 | 2,17 |

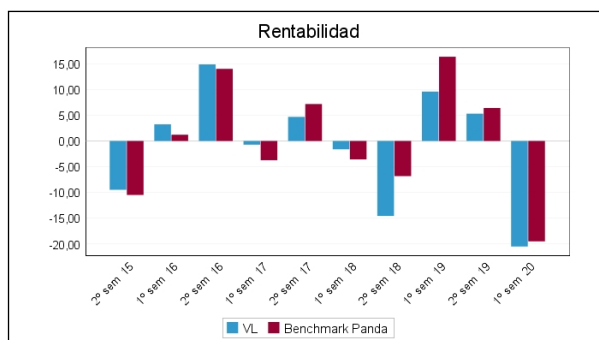
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 8.589 | 208 | -7,37 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 3.592 | 108 | -0,19 |
| Renta Variable Mixta Euro | 6.790 | 102 | -7,66 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 3.265 | 115 | -0,50 |
| Renta Variable Euro | 31.800 | 2.082 | -25,05 |
| Renta Variable Internacional | 70.354 | 2.966 | -11,32 |
| 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 | 74.654 | 2.240 | -12,63 |
| 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 | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 199.045 | 7.821 | -13,33 |

*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 | 5.553 | 70,61 | 7.515 | 76,50 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 366 | 4,65 | 484 | 4,93 |
| * Cartera exterior | 5.188 | 65,97 | 7.032 | 71,59 |
| * 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) | 666 | 8,47 | 1.009 | 10,27 |
| (+/-) RESTO | 1.645 | 20,92 | 1.299 | 13,22 |
| TOTAL PATRIMONIO | 7.864 | 100,00 % | 9.823 | 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) | 9.823 | 11.389 | 9.823 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,52 | -19,44 | -0,52 | -97,90 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -23,31 | 4,44 | -23,31 | -513,70 |
| (+) Rendimientos de gestión | -22,47 | 5,52 | -22,47 | -420,18 |
| + Intereses | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -111,11 |
| + Dividendos | 0,80 | 0,61 | 0,80 | 3,09 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -24,26 | -0,63 | -24,26 | 2.931,37 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 1,94 | 5,21 | 1,94 | -70,76 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,80 | 0,06 | -0,80 | -1.172,79 |
| ± Otros resultados | -0,15 | 0,25 | -0,15 | -147,64 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,07 | -1,09 | -1,07 | -22,63 |
| - Comisión de gestión | -0,89 | -0,91 | -0,89 | -22,48 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | -21,53 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,03 | -0,04 | 20,59 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -7,56 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,09 | -0,11 | -0,09 | -35,86 |
| (+) Ingresos | 0,23 | 0,00 | 0,23 | 511.850,41 |
| + 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 | 0,23 | 0,00 | 0,23 | 511.850,41 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 7.864 | 9.823 | 7.864 | |

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

3. Inversiones financieras

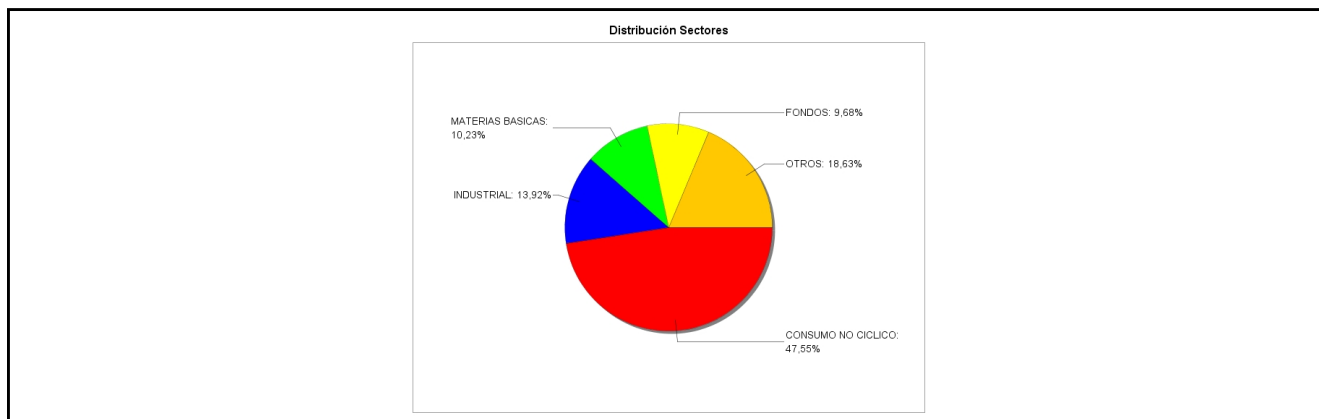
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 366 | 4,65 | 484 | 4,92 |
| 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 | 366 | 4,65 | 484 | 4,92 |
| 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 | 366 | 4,65 | 484 | 4,92 |
| 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 | 6.032 | 76,70 | 7.362 | 74,96 |
| 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 | 6.032 | 76,70 | 7.362 | 74,96 |
| TOTAL IIC | 289 | 3,67 | 396 | 4,03 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 6.320 | 80,37 | 7.758 | 78,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 6.686 | 85,02 | 8.242 | 83,91 |

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 |
|-------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| ESSENTIAL UTILITIES INC | V/ Opc. CALL CBOE WTRG US 40 (18/12/20) | 178 | Cobertura |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-----------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| THE MOSAIC COMPANY | V/ Opc. PUT CBOE MOS US 16 (18/12/20) | 363 | Inversión |
| ADECOAGRO SA | V/ Opc. PUT CBOE AGRO US 5 (18/12/20) | 65 | Inversión |
| ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO | V/ Opc. PUT CBOE ADM US 46 (18/09/20) | 225 | Inversión |
| BRF - BRASIL FOODS SA - ADR | V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 7.5 (18/09/20) | 200 | Inversión |
| FRESH DEL MONTE PRODUCE INC | V/ Opc. PUT CBOE FDP US 35 (18/09/20) | 140 | Inversión |
| THE WENDYS COMPANY | V/ Opc. CALL CBOE WEN US 18 (21/08/20) | 361 | Cobertura |
| MCDONALDS CORP | V/ Opc. CALL CBOE MCD US 170 (18/09/20) | 76 | Cobertura |
| NUTRIEN LTD | V/ Opc. PUT CBOE NTR US 45 (18/12/20) | 561 | Inversión |
| CF INDUSTRIES HOLDINGS | V/ Opc. PUT CBOE CF US 30 (20/11/20) | 294 | Inversión |
| THE MOSAIC COMPANY | V/ Opc. PUT CBOE MOS US 12 (18/09/20) | 75 | Inversión |
| INGREDION INC | V/ Opc. PUT CBOE INGR US 90 (17/07/20) | 184 | Inversión |
| AMERICAN WATER WORKS CO INC | V/ Opc. CALL CBOE AWK US 120 (18/09/20) | 128 | Cobertura |
| UNITED NATURAL FOODS INC | V/ Opc. CALL CBOE UNFI US 10 (21/08/20) | 62 | Cobertura |
| TYSON FOODS INC CL A | V/ Opc. PUT CBOE TSN US 45 (17/07/20) | 80 | Inversión |
| NUTRIEN LTD | V/ Opc. PUT CBOE NTR US 30 (18/09/20) | 67 | Inversión |
| SANDERSON FARMS INC | V/ Opc. PUT CBOE SAFM US 110 (21/08/20) | 245 | Inversión |
| WATERS CORP | V/ Opc. PUT CBOE WAT US 170 (21/08/20) | 257 | Inversión |
| AGCO CORP | V/ Opc. CALL CBOE AGCO US 70 (21/08/20) | 93 | Cobertura |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| SANDERSON FARMS INC | V/ Opc. PUT CBOE SAFM US 145 (21/08/20) | 232 | Inversión |
| WATERS CORP | V/ Opc. PUT CBOE WAT US 240 (18/12/20) | 278 | Inversión |
| LINDSAY CORP | V/ Opc. CALL CBOE LNN US 105 (18/09/20) | 93 | Cobertura |
| TYSON FOODS INC CL A | V/ Opc. PUT CBOE TSN US 82.5 (17/07/20) | 162 | Inversión |
| WATERS CORP | V/ Opc. PUT CBOE WAT US 220 (21/08/20) | 255 | Inversión |
| CAL-MAINE FOODS INC | V/ Opc. PUT CBOE CALM US 35 (21/08/20) | 106 | Inversión |
| AGCO CORP | V/ Opc. PUT CBOE AGCO US 70 (21/08/20) | 112 | Cobertura |
| THE MOSAIC COMPANY | V/ Opc. PUT CBOE MOS US 20 (18/09/20) | 406 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 5298 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 5298 | |

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 |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| 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

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

¿Qué tienen en común el Cirque du Soleil, la empresa de alquiler de coches Hertz o la petrolera Chesapeake Energy? Las tres empresas han quebrado durante este trimestre por cometer grandes excesos de endeudamiento. Endeudarse nunca ha sido más fácil y barato que en estos últimos años. En el caso de la petrolera norteamericana. De hecho, 3.427 empresas de los Estados Unidos han presentado el equivalente al concurso de acreedores (Chapter 11) hasta el 24 de junio, nivel muy similar al alcanzado el primer semestre de la gran crisis de 2008, con 3.491 empresas. Nunca hubiésemos imaginado que el precio del dinero (tipos de interés) y del petróleo (pasado 20 de abril) cotizarían un día a precios negativos, es decir que te pagarían por comprarlos, lo que es una señal inequívoca de los desajustes existentes actualmente en el sistema monetario global.

Los gobernantes, incluidos los bancos centrales, están aplicando políticas monetarias y fiscales para contentar a sus ciudadanos a costa de las arcas públicas y de la estabilidad del sistema. El covid-19 ha reaccelerado también la tendencia a depreciar el valor de las monedas de todos los países. Este fenómeno repetido históricamente desde que existen las monedas (ver gráfico del imperio romano) puede combatirse manteniendo activos sólidos en cartera, cuyo valor no sólo no pueda verse perjudicado, sino incluso beneficiado por el continuado proceso de pérdida de valor del dinero.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Finalmente, y en estos dos últimos años, las grandes empresas cotizadas han tenido un comportamiento mucho más favorable que el de las pequeñas. En Panda Agriculture & Water Fund tenemos una cartera muy diversificada, más global y con un peso mayoritario en pequeñas compañías de subsectores que no tienen representación en los índices bursátiles. Tres cuartas partes de nuestra cartera de acciones está compuesta por pequeñas empresas (Small y Micro Caps). Es en el segmento de pequeñas compañías dónde encontramos las mayores oportunidades de inversión.

El peor comportamiento de nuestras compañías ligadas al ciclo agrícola y de pequeño tamaño, nos proporciona un alto potencial de rentabilidad futura, el mayor desde el inicio del fondo.

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, por S&P Global Agribusiness Net Total Return Index (EUR). En el período ha obtenido una rentabilidad del -19,50% con una volatilidad del 39,49%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 7.863.867,04 euros, lo que supone un -19,94% comparado con los 9.822.704,35 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de partícipes, tiene 342 accionistas, 17 más de los que había a 31/12/2019.

La rentabilidad neta de gastos de PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI durante el semestre del 2020 ha sido del -20,50% con una volatilidad del 29,76%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,49% (directo 0,49% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,97%.

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.

Hemos iniciado nuevamente una posición en la compañía norteamericana de fertilizantes nitrogenados CF Industries. Hemos aumentado en Alico Inc, la empresa de plantaciones de cítricos de Florida, Adecoagro, Sanderson Farms y Tyson Foods. También hemos comprado más acciones de Crimson Wines, la empresa vitivinícola con más de 300 hectáreas de viñedos en propiedad en las zonas de mayor prestigio del oeste de los Estados Unidos, desde Napa Valley hasta Seattle.

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 período ha sido del 42,37%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 159.198,75 €.

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

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 99,27% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 29,76%.

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."

No se ha ejercido el derecho de voto durante el periodo

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.

NA

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Por un lado, nos encontramos en la crisis económica más profunda del último siglo, con más del 90% de los países del mundo en recesión. Pero por otro, las inyecciones de las autoridades monetarias y fiscales no tienen paragón en la historia. Un total de 84 bancos centrales del mundo han reducido este año sus tipos de interés y en múltiples casos de forma muy significativa. El coronavirus ha reacelerado muchas dinámicas, también las inyecciones que han alcanzado niveles muy superiores a los de la gran crisis de 2008. Por ejemplo, en Inglaterra, la masa monetaria (M3/M4) ha crecido en los últimos doce meses hasta mayo un +30% (sobre los 12 meses anteriores), la mayor subida de los últimos cinco siglos (desde 1528). Este segundo aspecto está compensando el primero, y de ahí que los precios de los activos financieros como acciones y bonos, lleven tres meses con un comportamiento muy positivo, tras el desplome del primer trimestre. Ante esta explosión de liquidez en el sistema, somos más positivos con las perspectivas para 2020 de los mercados financieros que no con relación a la economía global. Las restricciones operativas locales y globales en la producción y en el transporte de productos agroalimentarios, junto a los cambios de hábitos temporales (de restauración a consumo en hogar), han penalizado a muchas empresas de nuestra cartera en esta crisis. El incremento de los inventarios ha presionado a la baja los precios, penalizando los márgenes. Está claro que es un efecto temporal y en la mayoría de los casos ya se está recobrando la normalidad. También las cotizaciones de nuestras acciones se están recuperando de la fuerte caída del primer trimestre.

Aunque el factor que más ha penalizado nuestra rentabilidad ha sido la caída continuada durante los últimos siete años de los precios agrícolas. Esta es sin duda la variable que nos proporciona un mayor potencial futuro en los próximos años. No es fácil encontrar en el mundo de la inversión actual un sector con tantos buenos activos y con un ciclo bajista de tantos años.

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 |
| ES0115002018 - ACCIONES BODEGAS RIOJANAS SA | EUR | 0 | 0,00 | 30 | 0,30 |
| ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL | EUR | 102 | 1,30 | 128 | 1,31 |
| ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY | EUR | 264 | 3,35 | 326 | 3,31 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 366 | 4,65 | 484 | 4,92 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 366 | 4,65 | 484 | 4,92 |
| 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 | | 366 | 4,65 | 484 | 4,92 |
| 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 |
| IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA | EUR | 106 | 1,34 | 0 | 0,00 |
| DK0010256197 - ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/ | DKK | 93 | 1,19 | 0 | 0,00 |
| CA3037671078 - ACCIONES FAIRFAX AFRICA HOLD | USD | 79 | 1,00 | 84 | 0,86 |
| GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC | GBP | 195 | 2,48 | 375 | 3,82 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US2262X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L | USD | 77 | 0,98 | 89 | 0,91 |
| JP3768500005 - ACCIONES IT HASEGAWA CO LTD | JPY | 229 | 2,91 | 201 | 2,05 |
| JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING | JPY | 226 | 2,87 | 243 | 2,47 |
| US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS | USD | 224 | 2,84 | 253 | 2,57 |
| US06739H2067 - ACCIONES BARCLAYS CAPITAL INC | USD | 120 | 1,52 | 198 | 2,02 |
| US06739H3057 - ACCIONES BARCLAYS CAPITAL INC | USD | 129 | 1,64 | 208 | 2,12 |
| CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD | USD | 57 | 0,73 | 0 | 0,00 |
| CA45780G1054 - ACCIONES INPUT CAPITAL CORP | CAD | 213 | 2,71 | 233 | 2,37 |
| NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV | EUR | 71 | 0,90 | 75 | 0,76 |
| IT0005187460 - ACCIONES BF SPA | EUR | 35 | 0,45 | 38 | 0,39 |
| US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY | USD | 32 | 0,40 | 39 | 0,40 |
| IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA | EUR | 51 | 0,65 | 61 | 0,62 |
| IT0001018362 - ACCIONES VALSOIA SPA | EUR | 138 | 1,75 | 188 | 1,91 |
| IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S | EUR | 299 | 3,81 | 254 | 2,59 |
| IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA | EUR | 134 | 1,70 | 181 | 1,84 |
| FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN | EUR | 210 | 2,67 | 0 | 0,00 |
| JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS | JPY | 86 | 1,09 | 128 | 1,30 |
| JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO | JPY | 139 | 1,77 | 168 | 1,72 |
| JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD | JPY | 272 | 3,46 | 447 | 4,55 |
| JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD | JPY | 130 | 1,65 | 133 | 1,35 |
| FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE | EUR | 66 | 0,84 | 91 | 0,93 |
| AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD | AUD | 124 | 1,58 | 169 | 1,72 |
| JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS | JPY | 151 | 1,92 | 161 | 1,64 |
| JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD | JPY | 153 | 1,95 | 135 | 1,37 |
| AU000000WBA5 - ACCIONES WEBSTER LTD | AUD | 0 | 0,00 | 81 | 0,83 |
| US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA | USD | 37 | 0,47 | 53 | 0,54 |
| US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY | USD | 60 | 0,77 | 80 | 0,82 |
| US55302T2042 - ACCIONES MHF SA | USD | 8 | 0,10 | 13 | 0,13 |
| US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC | USD | 123 | 1,57 | 119 | 1,21 |
| CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG | CHF | 78 | 0,99 | 78 | 0,79 |
| AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER | AUD | 9 | 0,12 | 9 | 0,10 |
| FI0009003503 - ACCIONES APETIT OYJ | EUR | 44 | 0,56 | 41 | 0,41 |
| AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT | AUD | 118 | 1,50 | 128 | 1,30 |
| JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD | JPY | 121 | 1,54 | 131 | 1,33 |
| US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC | USD | 146 | 1,85 | 81 | 0,83 |
| US5147661046 - ACCIONES LANDEC CORP | USD | 0 | 0,00 | 101 | 1,02 |
| US2423702032 - ACCIONES IDEAN FOODS CO | USD | 0 | 0,00 | 1 | 0,01 |
| DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S | DKK | 15 | 0,19 | 16 | 0,16 |
| NZFSFE0001S5 - ACCIONES FONTERRA COOP. | NZD | 0 | 0,00 | 68 | 0,69 |
| NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS | NZD | 47 | 0,60 | 56 | 0,58 |
| SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL | SGD | 164 | 2,08 | 171 | 1,74 |
| AU000000RIC6 - ACCIONES RIDLEY CORP LTD | AUD | 24 | 0,30 | 35 | 0,36 |
| GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC | GBP | 13 | 0,16 | 16 | 0,16 |
| US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA | USD | 69 | 0,88 | 90 | 0,91 |
| ID1000118409 - ACCIONES PP LONDON SUMATRA | IDR | 49 | 0,62 | 90 | 0,91 |
| SG1U47933908 - ACCIONES INDOFOOD AGRI RESURC | SGD | 144 | 1,83 | 159 | 1,62 |
| US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP | USD | 1 | 0,02 | 354 | 3,60 |
| JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD | JPY | 124 | 1,57 | 126 | 1,28 |
| JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO | JPY | 32 | 0,41 | 38 | 0,39 |
| US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY | USD | 56 | 0,72 | 52 | 0,53 |
| US8790801091 - ACCIONES SITEJON RANCH CO | USD | 57 | 0,73 | 64 | 0,65 |
| US5355551061 - ACCIONES LINDSAY CORP | USD | 98 | 1,25 | 103 | 1,05 |
| KYG367381053 - ACCIONES FRESH DEL MONTE | USD | 0 | 0,00 | 66 | 0,67 |
| US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL | USD | 201 | 2,56 | 250 | 2,55 |
| FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA | EUR | 23 | 0,29 | 25 | 0,26 |
| LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA | USD | 130 | 1,65 | 199 | 2,03 |
| MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRI | SGD | 22 | 0,28 | 37 | 0,37 |
| FR0000052516 - ACCIONES VILMORIN & CIE SA | EUR | 34 | 0,43 | 35 | 0,35 |
| US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A | USD | 146 | 1,86 | 246 | 2,50 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 6.032 | 76,70 | 7.362 | 74,96 |
| 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 | | 6.032 | 76,70 | 7.362 | 74,96 |
| US46140H1068 - PARTICIPACIONES INVESCO DB AGRICULTU | USD | 289 | 3,67 | 396 | 4,03 |
| TOTAL IIC | | 289 | 3,67 | 396 | 4,03 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 6.320 | 80,37 | 7.758 | 78,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 6.686 | 85,02 | 8.242 | 83,91 |

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)

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.