

## PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,51	1,44	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,21	-0,29	-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	766.081,57	771.597,09
Nº de Partícipes	336	342
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	8.687	11,3393
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	0,45	0,00	0,45	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-11,54	11,26	6,91	-25,64	5,34	15,41	-15,94	3,93	0,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,35	21-09-2020	-7,98	12-03-2020	-2,67	12-08-2019
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,70	13-08-2020	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	25,43	12,83	20,15	36,69	9,76	11,06	11,36	8,27	15,78
<b>Ibex-35</b>	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,89	21,75
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,50	0,12	0,58	0,55	0,38	0,87	0,39	0,59	0,24
<b>Benchmark Panda</b>	34,20	16,27	28,92	49,04	11,96	13,28	13,64	9,93	18,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,60	9,60	10,38	10,34	8,37	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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,46	0,49	0,49	0,48	0,49	1,97	2,03	2,08	2,17

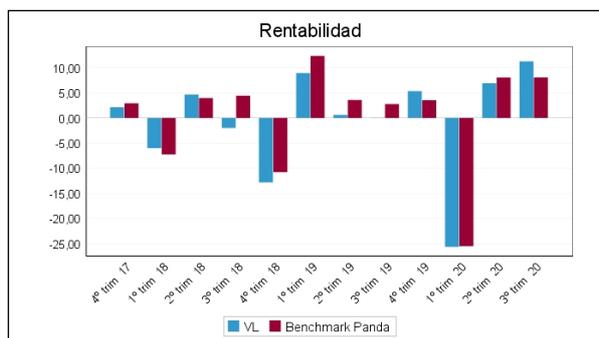
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	32.902	1.514	0,41
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.170	201	-0,02
Renta Fija Mixta Internacional	3.847	110	0,22
Renta Variable Mixta Euro	6.967	101	-0,25
Renta Variable Mixta Internacional	3.332	117	2,60
Renta Variable Euro	29.613	2.095	-5,83
Renta Variable Internacional	71.849	3.001	5,49
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	68.230	2.162	-0,93
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
<b>Total fondos</b>	<b>223.909</b>	<b>9.301</b>	<b>0,80</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	6.610	76,09	5.553	70,61

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	372	4,28	366	4,65
* Cartera exterior	6.238	71,81	5.188	65,97
* 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)	641	7,38	666	8,47
(+/-) RESTO	1.435	16,52	1.645	20,92
TOTAL PATRIMONIO	8.687	100,00 %	7.864	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)	7.864	7.459	9.823	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,70	-1,42	-1,22	-48,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,60	6,58	-12,55	70,54
(+) Rendimientos de gestión	11,12	6,91	-11,18	70,49
+ Intereses	-0,05	-0,01	-0,05	756,46
+ Dividendos	0,18	0,54	0,98	-64,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,69	2,05	-21,46	39,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	9,07	4,90	11,07	96,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	-0,22	-0,64	-175,56
± Otros resultados	-0,93	-0,35	-1,09	185,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,57	-1,59	-2,01
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-1,35	7,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	6,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-16,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	121,64
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,11	-63,16
(+) Ingresos	0,00	0,24	0,23	-100,00
+ 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	0,24	0,23	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.687	7.864	8.687	

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

### 3. Inversiones financieras

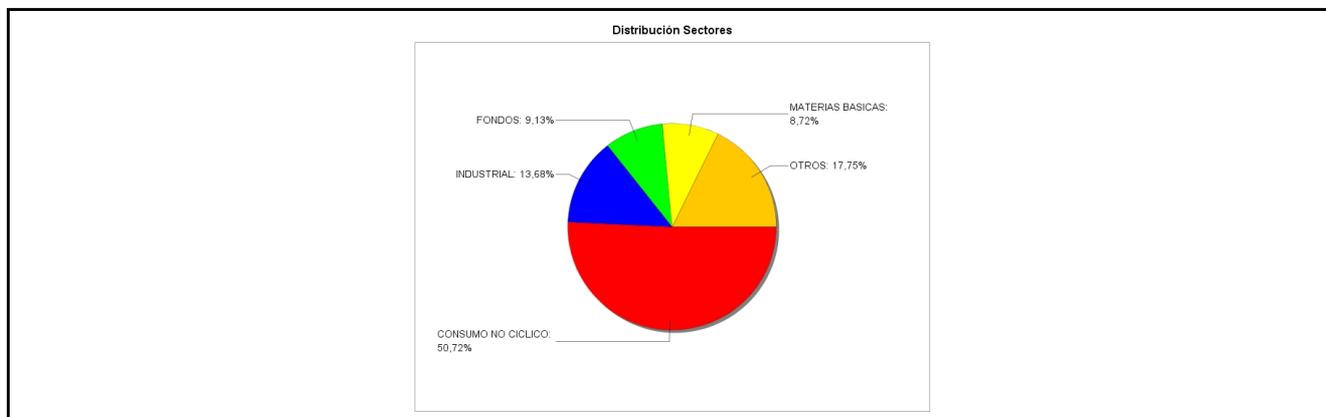
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	372	4,28	366	4,65
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	372	4,28	366	4,65
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	372	4,28	366	4,65
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	6.387	73,53	6.032	76,70
TOTAL RV NO COTIZADA	354	4,08	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	6.741	77,61	6.032	76,70
TOTAL IIC	302	3,47	289	3,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.043	81,08	6.320	80,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.415	85,36	6.686	85,02

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
TYSON FOODS INC CL A	V/ Opc. PUT CBOE TSN US 70 (15/01/21)	167	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 18 (19/03/21)	138	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 46 (18/12/20)	216	Inversión
GROUPE DANONE (FR)	V/ Opc. PUT MONEP DA1 FP 58 (19/03/21)	261	Inversión
AMERICAN WATER WORKS CO INC	V/ Opc. CALL CBOE AWK US 130 (18/12/20)	133	Cobertura
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 20 (19/03/21)	623	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 7.5 (19/03/21)	192	Inversión
FRESH DEL MONTE PRODUCE INC	V/ Opc. PUT CBOE FDP US 35 (18/12/20)	131	Inversión
AGCO CORP	V/ Opc. PUT CBOE AGCO US 70 (20/11/20)	107	Inversión
SANDERSON FARMS INC	V/ Opc. PUT CBOE SAFM US 130 (20/11/20)	255	Inversión
THE WENDYS COMPANY	V/ Opc. CALL CBOE WEN US 18 (20/11/20)	253	Cobertura
UNITED NATURAL FOODS INC	V/ Opc. CALL CBOE UNFI US 15 (20/11/20)	90	Cobertura
INGREDION INC	V/ Opc. PUT CBOE INGR US 90(18/12/20)	177	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 220 (18/12/20)	413	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 40 (18/12/20)	331	Inversión
ESSENTIAL UTILITIES INC	V/ Opc. CALL CBOE WTRG US 40 (18/12/20)	171	Cobertura
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 16 (18/12/20)	348	Inversión
ADECOAGRO SA	V/ Opc. PUT CBOE AGRO US 5 (18/12/20)	62	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 45 (18/12/20)	537	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 30 (20/11/20)	282	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 240 (18/12/20)	450	Inversión
Total subyacente renta variable		5338	
EURO	V/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/12/20)	2.649	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2649	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7987</b>	

#### 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
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.

Nos encontramos en un claro dilema entre la economía real y la financiera. La COVID y las restricciones a la movilidad están hundiendo la mayoría de las economías mundiales en 2020 y al mismo tiempo están suponiendo un aumento muy notable en la deuda de los países. Por el contrario, las enormes inyecciones de liquidez en la economía real, en forma de préstamos para el circulante de empresas y familias y especialmente en los mercados de bonos con crecimientos en la masa monetaria global únicos en más de un siglo, suponen un impulso del dinero disponible para realizar nuevas inversiones. Hasta el momento, este segundo aspecto es el que está teniendo una mayor influencia empujando al alza la cotizaciones bursátiles. Hoy en día, aunque pueda parecer anti-intuitivo, para un ahorrador probablemente sea más peligroso mantener el dinero en la cuenta corriente, que estar invertido en empresas de calidad cotizadas en bolsa. Vivimos tiempos muy complejos.

En los últimos seis meses, los inversores han discriminado con mucha claridad entre las empresas endeudadas y las que no lo están. Las que mantienen una estructura financiera saneada han tenido un comportamiento mucho mejor en bolsa. En la última década por el contrario, las políticas monetarias expansivas generadoras de endeudamiento fácil han favorecido en ciertas fases el mejor comportamiento bursátil de las compañías sin disciplina financiera. Un evento inesperado como la COVID pone de manifiesto lo peligroso que puede resultar un endeudamiento excesivo. Las empresas agroalimentarias como las que tenemos en cartera son empresas conservadoras y en general poco endeudadas.

#### 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, S&P Global Agribusiness Net Total Return Index (EUR). En el período ha obtenido una rentabilidad del 8,07% con una volatilidad del 16,26%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 8.686.828,27 euros, lo que supone un 10,47% comparado con los 7.863.867,04 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de participes, tiene 336 accionistas, -6 menos de los que había a 30/06/2020.

La rentabilidad neta de gastos de PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI durante el trimestre del 2020 ha sido del 11,26% con una volatilidad del 12,83%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,49% (directo 0,49% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,46%.

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.

La OPA que hemos recibido en la canadiense Input Capital en agosto es un ejemplo de las oportunidades que pueden encontrar los inversores en las empresas agrícolas a los precios actuales. Los socios-fundadores y máximos directivos de la empresa del sector de canola (colza), debido a la fuerte infravaloración decidieron usar el dinero de la caja de la compañía para recomprar el 40% de las acciones de la empresa y así aflorar el gran valor oculto y beneficiar a todos los

que somos accionistas. Finalmente, un grupo norteamericano lanzó una OPA a mediados de agosto con una prima superior al +100% sobre su cotización en la bolsa de Toronto. A finales de octubre, la fecha límite, deberá resolverse la operación que nosotros apoyamos. La última adquisición en cartera de finales de septiembre es A2 Milk, la empresa neozelandesa que está revolucionando el mercado de lácteos en Asia y podría hacerlo en el futuro en el resto de los continentes. Esta compañía solo se provee y comercializa leche con la proteína A2 y excluye la A1 que según ellos tiene algunos efectos nocivos para la salud humana. Su propuesta tiene mucho éxito especialmente en la leche infantil. Mediante una prueba genética detecta que proteínas lleva cada tipo de leche de vaca.

Con un crecimiento en sus ventas por encima del +110% anual en los últimos diez años y con unos márgenes operativos sobre ventas superiores al 30%, su cotización en la bolsa ha mantenido un alza ininterrumpida. En septiembre, el coronavirus le ha frenado sus ventas a China y su cotización ha sufrido un descanso que hemos aprovechado para comprar en torno a los 14 dólares por acción. Por otro lado, en este trimestre hemos recibido otra OPA, la número 21 desde el lanzamiento de Panda Agriculture & Water Fund. La oferta ha sido sobre Barón de Ley, una de las pocas empresas nacionales en nuestra cartera. Por desgracia, y al igual que nos ocurrió unos años atrás con otra vitivinícola nacional (CVNE), la OPA de exclusión ha sido lanzada sin ofrecer ninguna prima sobre su cotización. De los 21 OPAs recibidas desde 2013, solo en los dos casos de compañías españolas, las OPAs han sido realizadas sin prima. Por este motivo, en septiembre acudimos presencialmente a la Junta de Accionistas de Barón De Ley para oponernos rotundamente. Hemos presentado un escrito de oposición al regulador español (CNMV) del que múltiples medios de comunicación se han hecho eco. Esperamos que el regulador nacional decida rechazar las condiciones que a nuestro entender son ridículas, que penalizan a los accionistas minoritarios y favorecen al mayoritario.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa de Panda Agriculture & Water Fund se centra en la inversión, el objetivo de esta es coger una mayor exposición para ciertas posiciones de la cartera y en momentos determinados. En ocasiones también se usa la operativa de derivados para cubrir un riesgo a un activo específico, como acciones de una compañía determinada. Las operaciones de derivados durante el periodo han sido tanto de exposición o cobertura de ciertos tipos de activos concretos, en ocasiones el riesgo de ciertas compañías se ha cubierto en su totalidad. El promedio del importe comprometido en derivados en el periodo ha sido del 41,26%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 753.996,88 €.

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 AD

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 99,50% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,83%.

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 la junta de Barón de Ley votamos a favor de los puntos 1 y 2 de la JGA ordinaria y de los puntos 1, 8, 9 y 10 de la junta extraordinaria por considerarse relevantes para la continuidad de la actividad de la compañía. También emitimos el voto en contra

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.

La forma más clara que tenemos los inversores/ahorradores para protegernos de los excesos de las políticas monetarias (Bancos Centrales) y de las políticas fiscales (gobiernos) es invertir en activos sólidos, no depreciables, en especial los "activos reales" como los agrícolas, agroalimentarios y el agua. También en empresas saneadas y que creen riqueza para sus accionistas. Mantener activos sólidos en tu cartera, equivale a proteger tus ahorros y a obtener una buena rentabilidad.

Tras un largo ciclo bajista en los precios agrícolas desde 2010, un enorme número de las empresas donde estamos invertidos cotizan hoy por debajo de su valor contable. Esta infravaloración histórica nos proporciona una clara protección de nuestros ahorros y especialmente un gran potencial de revalorización futura. Estas compañías obtienen beneficios de forma regular año tras año.

Concretamente, nada menos que 34 compañías de nuestra cartera (en torno a la mitad) cotizan a un múltiplo igual o inferior a su valor contable. Además, como sabéis algunas de las que cotizan por encima de su valor contable, tienen en propiedad activos agrícolas como plantaciones o derechos de agua e instalaciones cuyo valor de mercado superan su capitalización bursátil actual.

## 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
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	77	0,88	102	1,30
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	296	3,40	264	3,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		372	4,28	366	4,65
<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>		372	4,28	366	4,65
<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>		372	4,28	366	4,65
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
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	127	1,46	106	1,34
DK0010256197 - ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/	DKK	135	1,55	93	1,19
CA3037671078 - ACCIONES FAIRFAX AFRICA HOLD	USD	75	0,87	79	1,00
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	212	2,45	195	2,48
US22662X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L	USD	0	0,00	77	0,98
JP3768500005 - ACCIONES IT HASEGAWA CO LTD	JPY	197	2,26	229	2,91
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	229	2,64	226	2,87
US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS	USD	240	2,76	224	2,84
US06739H2067 - ACCIONES BARCLAYS CAPITAL INC	USD	125	1,44	120	1,52
US06739H3057 - ACCIONES BARCLAYS CAPITAL INC	USD	127	1,46	129	1,64
CA67077M1086 - ACCIONES INUTRIEN LTD	USD	0	0,00	57	0,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA45780G1054 - ACCIONES INPUT CAPITAL CORP	CAD	526	6,06	213	2,71
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	68	0,78	71	0,90
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	36	0,41	35	0,45
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	0	0,00	32	0,40
IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	50	0,58	51	0,65
IT0001018362 - ACCIONES VALSOIA SPA	EUR	161	1,85	138	1,75
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	393	4,52	299	3,81
IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA	EUR	132	1,52	134	1,70
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	193	2,22	210	2,67
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	86	0,99	86	1,09
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	180	2,07	139	1,77
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	297	3,42	272	3,46
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	118	1,36	130	1,65
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	75	0,86	66	0,84
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIMI	AUD	62	0,72	0	0,00
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	140	1,61	124	1,58
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	139	1,60	151	1,92
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	181	2,09	153	1,95
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	0	0,00	37	0,47
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	57	0,66	60	0,77
US55302T2042 - ACCIONES IMHP SA	USD	7	0,08	8	0,10
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	102	1,17	123	1,57
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	85	0,98	78	0,99
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	9	0,11	9	0,12
FI0009003503 - ACCIONES APETTIT OYJ	EUR	46	0,53	44	0,56
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	123	1,41	118	1,50
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	137	1,58	121	1,54
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	128	1,48	146	1,85
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	94	1,08	0	0,00
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	15	0,18	15	0,19
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	81	0,94	47	0,60
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	172	1,98	164	2,08
AU000000RIC6 - ACCIONES RIDLEY CORP LTD	AUD	27	0,31	24	0,30
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	12	0,13	13	0,16
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	72	0,83	69	0,88
ID1000118409 - ACCIONES PP LONDON SUMATRA	IDR	49	0,56	49	0,62
SG1U47933908 - ACCIONES INDOFOOD AGRI RESURC	SGD	136	1,56	144	1,83
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	2	0,02	1	0,02
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	130	1,49	124	1,57
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	39	0,45	32	0,41
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	59	0,68	56	0,72
US8790801091 - ACCIONES TEJON RANCH CO	USD	54	0,62	57	0,73
US5355551061 - ACCIONES LINDSAY CORP	USD	99	1,14	98	1,25
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	0	0,00	201	2,56
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	25	0,29	23	0,29
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	134	1,54	130	1,65
MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRI	SGD	21	0,24	22	0,28
FR0000052516 - ACCIONES VILMORIN & CIE SA	EUR	36	0,41	34	0,43
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	133	1,53	146	1,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.387</b>	<b>73,53</b>	<b>6.032</b>	<b>76,70</b>
US22662X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L	USD	68	0,78	0	0,00
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	34	0,39	0	0,00
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	39	0,45	0	0,00
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	213	2,46	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>354</b>	<b>4,08</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>6.741</b>	<b>77,61</b>	<b>6.032</b>	<b>76,70</b>
US46140H1068 - PARTICIPACIONES INVESCO DB AGRICULTU	USD	302	3,47	289	3,67
<b>TOTAL IIC</b>		<b>302</b>	<b>3,47</b>	<b>289</b>	<b>3,67</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>7.043</b>	<b>81,08</b>	<b>6.320</b>	<b>80,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.415</b>	<b>85,36</b>	<b>6.686</b>	<b>85,02</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.