

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Trimestral del Primer 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.

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: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: "La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, exclusivamente en empresas del sector agrario y del agua. La cartera estará diversificada en empresas productoras, procesadoras y comercializadoras de productos agrícolas, así como proveedores de maquinaria, equipos y fertilizantes, y, hasta un 20%, en cualquier compañía relacionada con el sector del agua, a excepción de aquellas que operen bajo el modelo de utility, es decir, empresas que prestan un servicio de interés general, en este caso el suministro de agua, que están regulados, y que normalmente operan bajo un contrato de concesión pública. No existirá límite en términos de distribución geográfica, ni capitalización.

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	0,59	0,32	0,59	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,25	-0,22	-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	782.458,64	766.262,16
Nº de Partícipes	331	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	7.459	9,5328
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	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-25,64	-25,64	5,34	-0,03	0,61	15,41	-15,94	3,93	0,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,98	12-03-2020	-7,98	12-03-2020	-2,67	12-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	5,18	19-03-2020	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	36,69	36,69	9,76	13,26	9,17	11,06	11,36	8,27	15,78
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,89	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,38	1,35	1,02	0,87	0,39	0,59	0,24
Benchmark Panda	49,04	49,04	11,96	15,78	11,57	13,28	13,64	9,93	18,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,34	10,34	8,37	8,30	8,12	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.

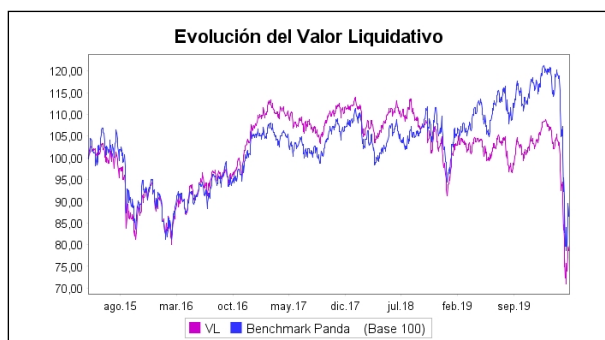
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,48	0,48	0,49	0,49	0,50	1,97	2,03	2,08	2,17

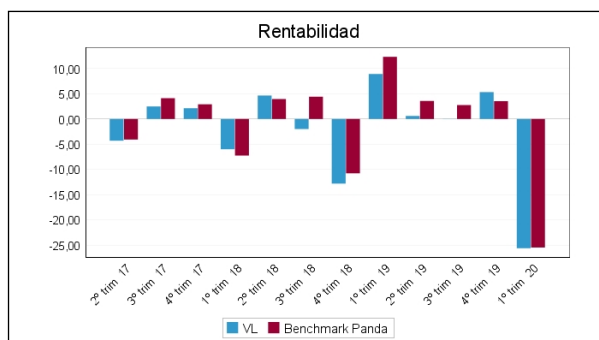
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	37.342	1.529	-1,52
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.207	211	-11,14
Renta Fija Mixta Internacional	3.337	108	-0,13
Renta Variable Mixta Euro	6.922	101	-14,58
Renta Variable Mixta Internacional	3.292	114	-9,41
Renta Variable Euro	35.013	2.066	-31,57
Renta Variable Internacional	73.336	2.958	-21,71
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	79.897	2.268	-19,60
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	248.346	9.355	-18,34

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.068	67,94	7.515	76,50
* Cartera interior	362	4,85	484	4,93
* Cartera exterior	4.706	63,09	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)	1.061	14,22	1.009	10,27
(+/-) RESTO	1.330	17,83	1.299	13,22
TOTAL PATRIMONIO	7.459	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	10.919	9.823	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,80	-15,98	0,80	-104,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-28,30	4,77	-28,30	-620,79
(+ Rendimientos de gestión	-27,79	5,36	-27,79	-555,28
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-71,72
+ Dividendos	0,28	0,42	0,28	-41,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-25,06	1,46	-25,06	-1.608,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,62	3,85	-2,62	-159,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,56	0,07	-0,56	-821,96
± Otros resultados	0,17	-0,44	0,17	-135,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,59	-0,51	-24,69
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-13,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-13,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-24,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,79
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,10	-0,02	-80,36
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	-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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.459	9.823	7.459	

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

3. Inversiones financieras

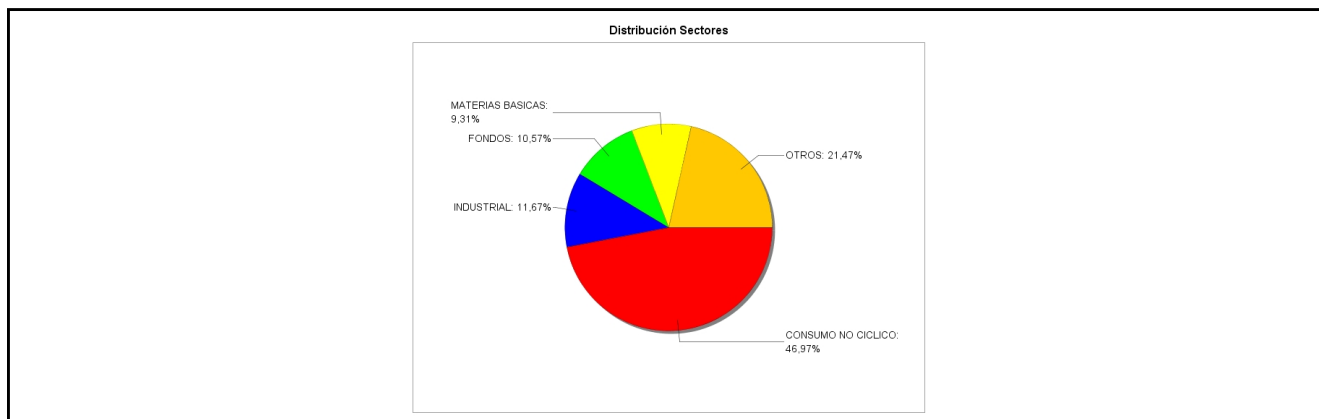
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	362	4,85	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	362	4,85	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	362	4,85	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	5.420	72,67	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	5.420	72,67	7.362	74,96
TOTAL IIC	306	4,10	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	5.726	76,77	7.758	78,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.088	81,62	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
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 45 (19/06/20)	571	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
THE WENDYS COMPANY	V/ Opc. CALL CBOE WEN US 16 (15/05/20)	232	Cobertura
UNITED NATURAL FOODS INC	V/ Opc. CALL CBOE UNFI US 10 (21/08/20)	118	Cobertura
BASF SE	V/ Opc. PUT EUX BAS GR 50 (19/06/20)	225	Inversión
FRESH DEL MONTE PRODUCE INC	V/ Opc. PUT CBOE FDP US 35 (19/06/20)	127	Inversión
TYSON FOODS INC CL A	V/ Opc. PUT CBOE TSN US 45 (17/07/20)	82	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 30 (18/09/20)	68	Inversión
SANDERSON FARMS INC	V/ Opc. PUT CBOE SAFM US 110 (21/08/20)	100	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 14 (19/06/20)	23	Inversión
AGCO CORP	V/ Opc. CALL CBOE AGCO US 60 (15/05/20)	65	Cobertura
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 170 (21/08/20)	262	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. CALL CBOE NTR US 35 (19/06/20)	143	Cobertura
MCDONALDS CORP	V/ Opc. CALL CBOE MCD US 180 (15/05/20)	114	Cobertura
THE WENDYS COMPANY	V/ Opc. CALL CBOE WEN US 19 (15/05/20)	86	Cobertura
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 20 (19/06/20)	308	Inversión
THE WENDYS COMPANY	V/ Opc. CALL CBOE WEN US 22 (15/05/20)	104	Cobertura
AGCO CORP	V/ Opc. CALL CBOE AGCO US 70 (21/08/20)	95	Cobertura
SANDERSON FARMS INC	V/ Opc. PUT CBOE SAFM US 145 (21/08/20)	158	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 240 (18/12/20)	283	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LINDSAY CORP	V/ Opc. CALL CBOE LNN US 105 (18/09/20)	95	Cobertura
TYSON FOODS INC CL A	V/ Opc. PUT CBOE TSN US 82.5 (17/07/20)	165	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. CALL CBOE ADM US 47 (19/06/20)	128	Cobertura
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 220 (21/08/20)	259	Inversión
CAL-MAINE FOODS INC	V/ Opc. PUT CBOE CALM US 35 (21/08/20)	108	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 50 (18/09/20)	91	Inversión
AGCO CORP	V/ Opc. PUT CBOE AGCO US 70 (21/08/20)	114	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 20 (18/09/20)	189	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 10 (19/06/20)	72	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 46 (19/06/20)	209	Inversión
MCDONALDS CORP	V/ Opc. CALL CBOE MCD US 170 (19/06/20)	262	Cobertura
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 55 (19/06/20)	5	Inversión
KRAFT HEINZ CO	V/ Opc. PUT CBOE KHC US 35 (19/06/20)	70	Inversión
INGREDION INC	V/ Opc. PUT CBOE INGR US 90 (15/05/20)	188	Inversión
Total subyacente renta variable		5116	
TOTAL OBLIGACIONES		5116	

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

	SI	NO
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

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.

En la gran crisis de 2008 eran los bancos y el sistema financiero los que padecían una grave enfermedad. Esta vez en cambio, estamos ante un "evento biológico". Somos las personas las que lo sufrimos en un primer momento, contagiando a los Estados, empresas y negocios que se ven obligados a parar su actividad amenazando su solvencia. Este segundo aspecto es el que genera más incertidumbre estos días.

En esta situación nada fácil para los gobernantes, algunos países están priorizando sólo las medidas sanitarias (China, Italia o España). Otros en cambio, tratan de proteger a su población sin olvidar la economía. Sin duda, lo óptimo sería conseguir ambos objetivos, aunque no es nada sencillo. Corea del Sur lo ha conseguido. Japón, Singapur y Taiwán lo han hecho de forma parcial. Los países nórdicos, junto a Alemania, Gran Bretaña y Estados Unidos parecen tener en cuenta ambas variables. Ambas estrategias son comprensibles, aunque no debemos olvidar que cada semana que la economía al completo esta parada supondrá decenas o centenares de miles de personas que perderán sus empleos y aumentará la deuda de todo el sistema económico público y privado. Sin duda, sería un éxito evitar que tengamos más ciudadanos

quebrados que no contagiados.

Como decimos en nuestro equipo, el coronavirus pasará, pero las deudas quedarán. Igualmente ocurre con los cambios geopolíticos e industriales que podrían acelerarse. Por un lado, un claro debilitamiento (otra vez) de Europa, junto a un resurgimiento de Asia como potencia económica y política. Aún no vemos claro si Estados Unidos saldrá reforzado o perjudicado. Para ellos, la economía y los negocios son el centro de la sociedad y aunque tengan altas tasas de desigualdad social, sus empresas son líderes globales y nos cuesta ver que salgan muy debilitadas.

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, por S&P Global Agribusiness Net Total Return Index (EUR). En el período ha obtenido una rentabilidad del -25,49% con una volatilidad del 47,99%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 7.459.045,82 euros, lo que supone un -24,06% comparado con los 9.822.704,35 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de accionistas, tiene 331 accionistas, 6 más de los que había a 31/12/2019.

La rentabilidad neta de gastos de PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI durante el trimestre del 2020 ha sido del -25,64% con una volatilidad del 36,69%.

En relación a los gastos, el TER trimestral ha sido de 0,48% (directo 0,00% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,48%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0.000,00€.

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.

Las caídas indiscriminadas de febrero y marzo nos han penalizado, especialmente en las compañías en mercados emergentes, las del sector recursos naturales (fertilizantes) y en el sector de plantaciones, donde quizás los inversores las han equiparado a los activos inmobiliarios cotizados en bolsa, que han sufrido fuertes ventas.

El miedo a la caída en la demanda por el cierre global de restaurantes no ha compensado el aumento de consumo alimentario en los hogares. Además, las dudas en las complicaciones logísticas de envío de alimentos perecederos han penalizado a algunos sectores. Sin duda, el sector agroalimentario es uno de los pocos claramente beneficiados en cualquier escenario económico futuro. A medida que el mercado se tranquilice y las reacciones inversoras sean menos viscerales, deberíamos observar un mejor comportamiento relativo.

Por otra parte, nuestras compañías del continente asiático y de Oceanía, que suponen alrededor del 30% de nuestro patrimonio, han tenido caídas claramente inferiores.

Esta fuerte caída nos está sirviendo para comprar y aumentar posiciones en empresas a unas valoraciones inimaginables, aumentando el potencial de revalorización de nuestra cartera a medio plazo.

Hemos aumentado nuestra posición en las empresas de fertilizantes líderes como la canadiense Nutrien, la norteamericana Mosaic y la noruega Yara International. En Nutrien ya poseemos un 6% de la cartera y en conjunto las tres suponen el 14% del fondo. Estas compañías son las líderes en cada segmento de fertilizantes (potasio, fosfato y nitrogenados) y en marzo sus cotizaciones estaban en mínimos de más de 10 y 16 años.

Hemos iniciado posiciones en la compañía danesa Brødrene Hartmann, dedicada al packaging para huevos. Centrada únicamente en la fabricación de envases de cartón 100% reciclado, nos parece una oportunidad única para invertir con dos claras tendencias, el aumento del consumo de huevos (producto natural y de cercanía) y la creciente preocupación por el medio ambiente. Estimamos que sus envases sustituirán progresivamente a otros tipos de packaging derivados del plástico y mucho más contaminantes.

Visitamos la empresa en su sede de Copenhague en diciembre y nos gustó especialmente como tras sufrir una fuerte

crisis en 2008, por exceso de inversiones y gastos, el nuevo propietario adoptó un nuevo enfoque, centrando la compañía en el segmento de envases para huevos, donde tenía una mejor ventaja competitiva, deshaciéndose de otros negocios de envases menos rentables. La empresa ha ido construyendo unas fuertes barreras de entrada en varios continentes asegurando su posición competitiva respecto a su principal competidor, la finlandesa Huhtamaki. Tal y cómo puede apreciarse en el mapa, las dos compañías compiten directamente en Europa y Oriente Medio. En cambio, en el continente americano la posición de Hartmann es claramente superior. Durante nuestra visita nos impresionó además la sobriedad y los bajos costes de estructura de su sede central.

Fairfax Africa es uno de los mejores vehículos para invertir en África. En este contexto de gran nerviosismo en los activos de países emergentes está sufriendo caídas excesivas. Esto nos está permitiendo incrementar paulatinamente nuestra posición que ya se acerca al 1% del fondo.

En este artículo explicamos nuestra visita a la sede central de la compañía. Fairfax Africa es un vehículo promovido y liderado por Fairfax Financial Holdings, el famoso conglomerado financiero fundado por Prem Watsa, un emigrante indio que se fue a estudiar a Canadá en los años 70 y cuya fortuna actual se estima en unos 1.000 millones de dólares canadienses. A Watsa se le conoce como el Buffett canadiense. Nos reunimos con el presidente y la directora financiera de Fairfax Africa, personas de confianza de Prem Watsa, en las oficinas principales de Fairfax Financial Holdings. La mayoría de sus inversiones son del sector agroalimentario. Invierten en África a través de empresas sudafricanas con filiales en el resto de países africanos, lo que nos parece muy inteligente y más seguro ya que consiguen exposición al continente con una mayor seguridad jurídica. Además, tomaron el control de Atlas Mara en 2018, el único vehículo cotizado con inversiones en múltiples bancos africanos. Esta inversión, así como la depreciación del Rand sudafricano les está penalizando.

Con la cotización de final del trimestre (\$3,20 por acción) estamos comprando sus activos con más del 60% de descuento (\$8,72 por acción de valor en libros de las compañías en cartera a dic-2019). Es una fórmula ideal para invertir en un continente con la población más joven del planeta. En 2100, un 42% de la población mundial en edad de trabajar será africana, otro 42% asiática y apenas un 14% del resto del mundo. La demografía es uno de los claros motores de la economía.

En el sector del agua, hemos comprado acciones de la italiana Interpump, empresa de bombas hidráulicas de alta presión que conocimos en Milán en 2018 y con dos claves, su enfoque orientado hacia al cliente superior al de su competencia, gracias al uso inteligente de su capital circulante y su exitosa política de adquisiciones y descentralización.

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 39,89%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de -225.478,16 €.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En el periodo, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 100,69% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 36,69%.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el entorno actual, una de las claves será el nivel de endeudamiento. Como sabéis todos los que invertís con nosotros desde hace más de quince años, un factor crítico en nuestro criterio de selección de valores es la búsqueda de empresas con baja o nula deuda. Esta obsesión autoimpuesta, quizás nos ha supuesto perder alguna oportunidad en el pasado, pero siempre nos ayuda a proteger el patrimonio. No vemos otra variable que vaya a ser más determinante en los próximos trimestres y años.

Cuando decidimos invertir en empresas del sector agroalimentario y de agua (activos reales) en 2013, no imaginábamos un episodio como el coronavirus, pero sí queríamos evitar la inversión en activos financieros, de deuda o con mucho apalancamiento incorporado. Este criterio será decisivo en el nuevo entorno de fuertes incrementos en la deuda pública y privada. Los estímulos fiscales y monetarios que se están aplicando son de un tamaño enorme, lo que hará imprescindible invertir cada vez más en activos reales y en empresas poco endeudadas, para proteger nuestro patrimonio a largo plazo. Estas dos características definen muy bien nuestro fondo.

No estamos contentos con el comportamiento del fondo en los últimos 3 años. Desde nuestro inicio, podríamos diferenciar claramente dos etapas. La primera, de mayo 2013 a 2017, la rentabilidad y baja volatilidad de Panda Agriculture & Water Fund fue muy positiva. Sin embargo, a partir de 2017, el comportamiento no ha sido el esperado por los motivos que exponemos a continuación.

Las grandes empresas cotizadas han tenido un comportamiento mucho más favorable al 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). Los comportamientos relativos entre grandes y pequeñas compañías en bolsa tienen sus ciclos. Desde 2017, pero especialmente desde verano 2018, las grandes compañías norteamericanas (S&P 500) se han revalorizado un 41% más que el índice de las pequeñas (S&P 600 Small Cap Index). La crisis del coronavirus ha reaccelerado este movimiento, penalizando el segmento de las pequeñas. El ciclo positivo para estas volverá, y en ese momento tendremos el viento de cola. Es en el segmento de pequeñas compañías donde encontramos las mayores oportunidades. Nuestro fondo tiene dos motores, uno ligado a la evolución del mercado bursátil y otro al ciclo agrícola. Una inversión desde mayo 2013 (lanzamiento de Panda) hasta marzo de 2020, en una cesta de las principales materias primas agrícolas (cereales, algodón, café, cacao, carne, azúcar, arroz y otros) representada por el índice Rogers Agriculture Total Return Index, acumularía una pérdida del -45%. El factor que más ha penalizado nuestra rentabilidad ha sido la caída continuada durante los últimos siete años de los precios agrícolas en este largo ciclo bajista. Esta es sin duda la variable que nos proporciona un mayor potencial futuro en los próximos años.

En 2017, y tras 7 años de caídas continuadas en las materias primas agrícolas, decidimos incrementar progresivamente el peso en empresas sensibles a un cambio de tendencia en los precios agrícolas. La continuación de esta tendencia negativa, junto al mal comportamiento de las pequeñas empresas nos ha penalizado en estos últimos 3 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	21	0,28	30	0,30
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	88	1,17	128	1,31
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	254	3,40	326	3,31
TOTAL RV COTIZADA		362	4,85	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		362	4,85	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		362	4,85	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	88	1,18	0	0,00
DK0010256197 - ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/	DKK	76	1,02	0	0,00
CA3037671078 - ACCIONES FAIRFAX AFRICA HOLD	USD	44	0,59	84	0,86
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	184	2,46	375	3,82
US22662X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L	USD	72	0,96	89	0,91
JP3768500005 - ACCIONES IT HASEGAWA CO LTD	JPY	197	2,65	201	2,05
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	203	2,72	243	2,47
US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS	USD	222	2,97	253	2,57
US06739H2067 - ACCIONES BARCLAYS CAPITAL INC	USD	122	1,63	198	2,02
US06739H3057 - ACCIONES BARCLAYS CAPITAL INC	USD	139	1,86	208	2,12
CA45780G1054 - ACCIONES INPUT CAPITAL CORP	CAD	159	2,14	233	2,37
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	73	0,98	75	0,76
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	35	0,47	38	0,39
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	33	0,44	39	0,40
IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	39	0,53	61	0,62
IT0001018362 - ACCIONES VALSOIA SPA	EUR	155	2,07	188	1,91
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	232	3,12	254	2,59
IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA	EUR	132	1,77	181	1,84
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	77	1,03	0	0,00
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	96	1,29	128	1,30
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	158	2,11	168	1,72
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	305	4,09	447	4,55
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	113	1,52	133	1,35
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	59	0,79	91	0,93
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	125	1,67	169	1,72
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	139	1,86	161	1,64
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	127	1,70	135	1,37
AU000000WBA5 - ACCIONES WEBSTER LTD	AUD	0	0,00	81	0,83
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	39	0,52	53	0,54
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	55	0,74	80	0,82
US55302T2042 - ACCIONES MHF SA	USD	8	0,11	13	0,13
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	124	1,66	119	1,21
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	83	1,12	78	0,79
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	7	0,10	9	0,10
FI0009003503 - ACCIONES APETIT OYJ	EUR	39	0,53	41	0,41
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	113	1,52	128	1,30
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	103	1,38	131	1,33
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	72	0,96	81	0,83
US5147661046 - ACCIONES LANDEC CORP	USD	0	0,00	101	1,02
US2423702032 - ACCIONES DEAN FOODS CO	USD	2	0,03	1	0,01
DK0060056166 - ACCIONES FIRST FARMS A/S	DKK	14	0,19	16	0,16
NZFSFE0001S5 - ACCIONES FONTERRA COOP.	NZD	0	0,00	68	0,69
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	40	0,53	56	0,58
SG1756930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	129	1,73	171	1,74
AU000000RIC6 - ACCIONES RIDLEY CORP LTD	AUD	20	0,27	35	0,36
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	12	0,16	16	0,16
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	59	0,79	90	0,91
ID1000118409 - ACCIONES PP LONDON SUMATRA	IDR	44	0,59	90	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SG1U47933908 - ACCIONES INDOFOOD AGRI RESURC	SGD	143	1,92	159	1,62
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	1	0,02	354	3,60
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	122	1,64	126	1,28
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	34	0,45	38	0,39
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	52	0,69	52	0,53
US8790801091 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	USD	57	0,76	64	0,65
US5355551061 - ACCIONES LINDSAY CORP	USD	100	1,34	103	1,05
KYG367381053 - ACCIONES FRESH DEL MONTE	USD	0	0,00	66	0,67
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	234	3,14	250	2,55
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	22	0,29	25	0,26
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	67	0,90	199	2,03
MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRI	SGD	21	0,28	37	0,37
FR0000052516 - ACCIONES VILMORIN & CIE SA	EUR	26	0,35	35	0,35
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	175	2,34	246	2,50
TOTAL RV COTIZADA		5.420	72,67	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		5.420	72,67	7.362	74,96
US46140H1068 - PARTICIPACIONES INVESCO DB AGRICULTU	USD	306	4,10	396	4,03
TOTAL IIC		306	4,10	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		5.726	76,77	7.758	78,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.088	81,62	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.