

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

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

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, exclusivamente en empresas del sector agrario y del agua. La cartera estará diversificada en empresas productoras, procesadoras y comercializadoras de productos agrícolas, así como proveedores de maquinaria, equipos y fertilizantes, y, hasta un 20%, en cualquier compañía relacionada con el sector del agua, a excepción de aquellas que operen bajo el modelo de utility, es decir, empresas que prestan un servicio de interés general, en este caso el suministro de agua, que están regulados, y que normalmente operan bajo un contrato de concesión pública. No existirá límite en términos de distribución geográfica, ni capitalización. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o con un nivel bajo de calificación crediticia pueden influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto se invertirá en renta fija e instrumentos del mercado monetario negociados o no en mercados organizados, públicos o privados, principalmente de mercados de la OCDE, sin límite de calificación crediticia. La duración media de la cartera será inferior a 7 años. Podrá invertir en mercados emergentes sin límite. No existe límite predefinido a la exposición en divisas distintas del euro. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, que sean o no del grupo de la Gestora, en coherencia con la política de inversión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,20	0,68	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,27	-0,25	-0,10

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	836.389,49	860.147,83
Nº de Partícipes	517	524
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.792	12,9037
2021	12.698	14,8080
2020	9.433	12,5469
2019	9.823	12,8190

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	1,35	0,00	1,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-12,86	-1,63	-11,25	-0,19	0,34	18,02	-2,12	15,41	3,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	26-09-2022	-3,44	09-05-2022	-7,98	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,61	07-07-2022	2,44	13-05-2022	5,18	19-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,03	13,69	17,28	13,91	11,06	9,91	22,88	11,06	8,27
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,01	16,19	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,12	0,85	0,44	0,33	0,23	0,44	0,87	0,59
Benchmark Panda	21,20	18,87	24,20	19,93	15,65	14,66	30,61	13,28	9,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,76	10,76	10,28	9,80	9,70	9,70	9,60	8,37	6,64

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

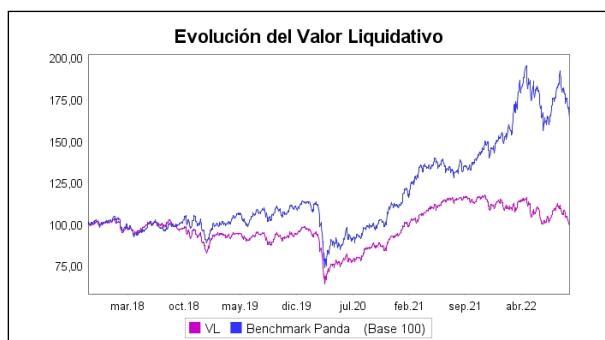
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,48	0,48	0,47	0,48	1,94	1,98	1,97	2,08

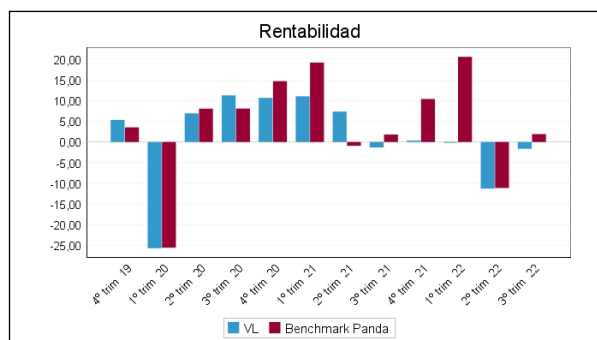
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.143	1.129	-1,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.893	169	-1,83
Renta Fija Mixta Internacional	4.447	128	-4,25
Renta Variable Mixta Euro	6.678	102	-1,60
Renta Variable Mixta Internacional	1.673	111	-4,76
Renta Variable Euro	28.361	1.878	-7,49
Renta Variable Internacional	141.749	3.378	-2,61
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	73.379	1.959	-3,86
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	2.959	105	-1,03
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	275.282	8.959	-3,37

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.661	80,25	9.068	80,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	353	3,27	343	3,04
* Cartera exterior	8.308	76,98	8.726	77,33
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	352	3,26	734	6,50
(+/-) RESTO	1.780	16,49	1.481	13,12
TOTAL PATRIMONIO	10.792	100,00 %	11.284	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.284	12.344	12.698	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,76	3,14	-2,25	-184,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,47	-11,97	-13,68	-88,17
(+) Rendimientos de gestión	-0,98	-11,40	-12,15	-91,68
+ Intereses	0,01	-0,02	-0,04	-156,90
+ Dividendos	0,37	1,03	1,57	-65,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,00	-15,62	-19,99	-87,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,21	2,87	4,28	-106,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	-0,15	0,49	-205,78
± Otros resultados	0,68	0,49	1,54	35,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,57	-1,57	-10,95
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-1,35	-2,15
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-2,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,05	-61,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,12	-47,46
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	408.723,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	408.723,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.792	11.284	10.792	

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

3. Inversiones financieras

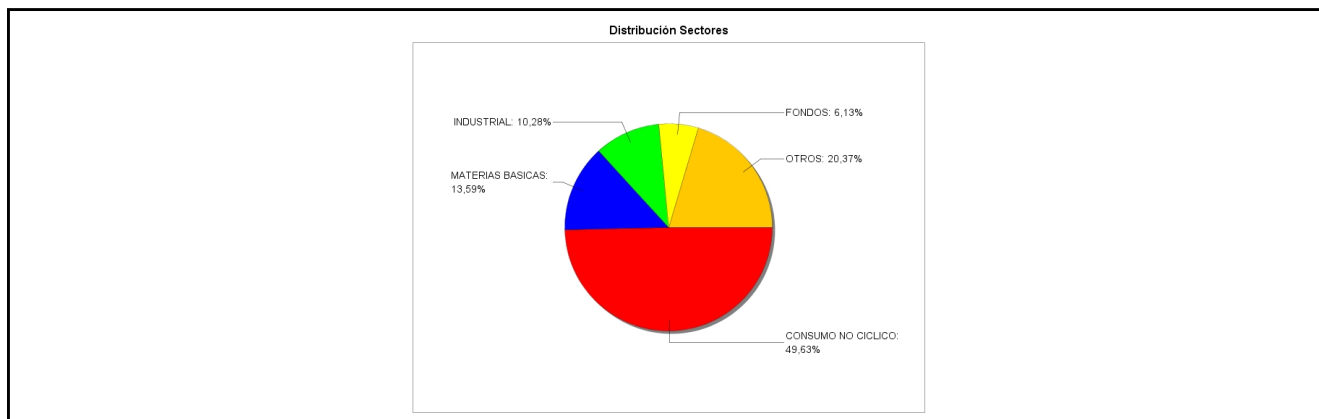
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	422	3,92	441	3,90
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	422	3,92	441	3,90
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	422	3,92	441	3,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	8.115	75,18	8.297	73,54
TOTAL RV NO COTIZADA	740	6,85	778	6,90
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.855	82,03	9.075	80,44
TOTAL IIC	392	3,63	373	3,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.247	85,66	9.448	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.670	89,58	9.889	87,65

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CRESUD SA - SPONS ADR	C/ Opc. CALL CRESUD SA - WARRANT (08/03/26)	574	Inversión
Total subyacente renta variable		574	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		574	
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 360 (17/02/23)	955	Inversión
CAL-MAINE FOODS INC	V/ Opc. PUT CBOE CALM US 55 (17/02/23)	926	Inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN NA 48 (16/12/22)	864	Inversión
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 40 (16/12/22)	80	Inversión
GROUPE DANONE (FR)	V/ Opc. PUT MONEP DA1 FP 60 (16/12/22)	780	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 40 (16/12/22)	253	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 70 (16/12/22)	350	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 70 (16/12/22)	407	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 45 (16/12/22)	124	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 310 (16/12/22)	1.107	Inversión
Total subyacente renta variable		5846	
TOTAL OBLIGACIONES		5846	

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

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 este tercer trimestre, las caídas bursátiles globales han continuado, acelerándose especialmente en las bolsas asiáticas. Las acciones del sector agroalimentario continúan resistiendo mejor en bolsa, en relación con otros sectores, como el tecnológico, que han sido mucho más penalizados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las líneas generales de inversión de la IIC se han mantenido sin cambios durante el periodo.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es S&P Global Agribusiness Net Total Return Index (EUR). En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 1,91% con una volatilidad del 18,85%, frente a un rendimiento de la IIC del -1,63% con una volatilidad del 13,69%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 10.792.487,71 euros, lo que supone un - 4,35% comparado con los 11.283.538,88 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 517 partícipes, -7 menos de los que había a 30/06/2022.

La rentabilidad neta de gastos de PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI durante el trimestre ha sido del -1,63% con una volatilidad del 13,69%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,48% (directo 0,48% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,44%.

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 realizado pocos movimientos en el trimestre. Todos ellos han sido más compras de empresas con plantaciones y terrenos agrícolas en Australia, Nueva Zelanda y el sudeste asiático. Hemos aumentado nuevamente en Australian Agricultural Company, por el valor de su cabaña ganadera y los pastos que gestiona. Es la mayor compañía agrícola del país, gestionando más de 6 millones de hectáreas en pastos. Su valor patrimonial, no reconocido por el mercado, la convierte en una atractiva inversión en activos reales. Ya forma parte del TOP10 de nuestra cartera.

Hemos incrementado posiciones en la neozelandesa Seeka Ltd, el mayor productor de kiwis del país (marca Zespri), con plantaciones en Nueva Zelanda y Australia. Una reciente helada en varios de sus cultivos, pueden perjudicar la producción final de fruta. Los inversores han sobrereaccionado vendiendo sus acciones en agosto, por lo que hemos aumentado nuestra inversión acumulando más títulos cotizados en la bolsa de Nueva Zelanda.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa de Panda Agriculture & Water Fund se centra en la inversión, el objetivo de esta es coger una mayor exposición para ciertas posiciones de la cartera y en momentos determinados. En ocasiones también se usa la operativa de derivados para cubrir un riesgo a un activo específico, como acciones de una compañía determinada. Las operaciones de derivados durante el periodo han sido tanto de exposición o cobertura de ciertos tipos de activos concretos, en ocasiones el riesgo de ciertas compañías se ha cubierto en su totalidad. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 29,84%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -23836,62 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Posición en un activo clasificado como 48.1.j.2 del RIIC (valores no cotizados) por cotizar en un mercado no organizado, tenemos en cartera acciones de JG BOSWELL CO, CRIMSON WINE GROUP, SLC AGRICOLA S.A. SPONSORED ADR, YARA INTERNATIONAL ASA SPONSORED ADR

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

En el mes de agosto el fondo recibió 2.393,71USD como consecuencia de la resolución favorable de la reclamación colectiva sobre Química y minera de Chile-SP ADR.

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 111,23% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,69%.

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."

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Todas las normativas, especialmente en Europa, aunque también en muchos otros países, suponen nuevas restricciones y prohibiciones en los inputs agrícolas que en último término van a suponer una reducción de la productividad por hectárea. Además, la falta de seguridad jurídica aleja las inversiones necesarias en un sector cuyos retornos al capital son muy lejanos en el tiempo. Si le añadimos además la escasez de agua de riego, la contaminación de terrenos en países tan poblados como Bangladesh, India, China o Pakistán, y las alteraciones en el clima, tenemos como resultado final una menor productividad agroalimentaria y por tanto una fuerte presión alcista en los precios para el consumidor final. En los países desarrollados implica tan solo un aumento de la inflación, pero en los países en desarrollo supone un evento crítico.

En cambio, en China, un país con una excelente planificación, especialmente en recursos naturales y minerales, ha fijado la agricultura al mismo nivel que la producción de semiconductores con el lema “Semillas, los microchips de la agricultura”. Para ellos la seguridad alimentaria continúa siendo una de sus prioridades.

Para resaltar la importancia de la soberanía alimentaria, en marzo de este año el presidente chino Xi Jinping declaró: “Caeremos bajo el control de otros sino mantenemos firme nuestro plato de arroz. Tenemos que ser autosuficientes alimentariamente”. Los retos para alcanzarlos son enormes. Las importaciones agrícolas chinas ya superan los \$160.000 mill. anuales con un déficit neto externo que ya alcanza los \$100.000 millones en 2020 y creciendo (ver nuestro informe trimestral de diciembre 2021). En un reciente análisis, Goldman Sachs estimaba que la producción de maíz por hectárea en China era un 40% inferior a la de los Estados Unidos y que los granjeros chinos necesitaban del 6% al 26% más de grano que los norteamericanos, para producir un kilo de carne de cerdo y pollo. Traducido en términos de las tierras cultivables necesarias, las importaciones chinas de soja, cereales y carne equivalen, según Goldman Sachs, a 71 millones de hectáreas, es decir el 68% de las tierras cultivables de China, lo que demuestra el reto al que se enfrentan. La adquisición china de terrenos agrícolas fuera del país, el aseguramiento de suministros agroalimentarios y las mejoras tecnológicas agrícolas son una prioridad para el presidente Xi.

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
ES0133421000 - ACCIONES EUROESPES SA	EUR	61	0,57	57	0,50
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	361	3,35	384	3,40
TOTAL RV COTIZADA		422	3,92	441	3,90
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		422	3,92	441	3,90
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		422	3,92	441	3,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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
AU0000241572 - DERECHOS NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	0	0,00	0	0,00
SE0017769995 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	195	1,80	266	2,35
NO0010886625 - ACCIONES AKER BIOMARINE ASA	NOK	64	0,60	74	0,65
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	373	3,46	421	3,73
CA42328X1042 - ACCIONES HELIOS FAIRFAX PARTN	USD	72	0,67	83	0,74
DK0060227585 - ACCIONES CHR HANSEN HOLDING A	DKK	131	1,21	181	1,60
NZSMLE0001S9 - ACCIONES SYNLAIT MILK LTD	NZD	53	0,50	48	0,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	57	0,52	80	0,71
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	254	2,35	276	2,45
DK0010256197 - ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/	DKK	158	1,46	176	1,56
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	179	1,65	175	1,55
JP3768500005 - ACCIONES IT HASEGAWA CO LTD	JPY	277	2,56	253	2,24
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	179	1,66	192	1,70
US8702976031 - ACCIONES ELEMENTS	USD	269	2,49	258	2,29
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	106	0,98	101	0,89
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	31	0,29	35	0,31
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	54	0,50	54	0,48
IT0001018362 - ACCIONES VALSOIA SPA	EUR	76	0,70	85	0,75
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	298	2,76	367	3,26
IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA	EUR	143	1,33	158	1,40
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLEN	EUR	50	0,47	61	0,54
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	74	0,68	66	0,59
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	114	1,06	109	0,96
JP3718600004 - ACCIONES INJS CO LTD	JPY	307	2,85	304	2,69
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	79	0,73	86	0,76
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	0	0,00	104	0,92
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIMI	AUD	285	2,64	231	2,05
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	248	2,30	221	1,96
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	94	0,87	97	0,86
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	110	1,02	117	1,04
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	77	0,72	75	0,66
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	117	1,08	117	1,03
US55302T2042 - ACCIONES JHP SA	USD	6	0,05	5	0,05
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	80	0,74	93	0,82
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	15	0,14	14	0,12
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	330	3,05	371	3,29
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	179	1,66	170	1,50
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	151	1,40	178	1,58
US1912411089 - ACCIONES BANK OF NEW YORK	USD	322	2,98	285	2,52
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	18	0,17	19	0,17
NZSEK0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	142	1,31	124	1,10
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	226	2,10	230	2,04
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	241	2,23	247	2,19
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	10	0,09	11	0,10
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	120	1,12	95	0,84
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	136	1,26	132	1,17
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	421	3,90	365	3,23
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	21	0,19	27	0,24
US8790801091 - ACCIONES TEJON RANCH CO	USD	25	2,32	253	2,24
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	284	2,63	271	2,40
MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRI	SGD	275	2,55	225	2,00
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	365	3,38	314	2,79
TOTAL RV COTIZADA		8.115	75,18	8.297	73,54
US22662X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L	USD	104	0,96	109	0,97
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	176	1,63	169	1,49
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	87	0,81	87	0,77
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	373	3,45	414	3,67
TOTAL RV NO COTIZADA		740	6,85	778	6,90
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8.855	82,03	9.075	80,44
US46140H1068 - PARTICIPACIONES INVESCO DB AGRICULTU	USD	392	3,63	373	3,31
TOTAL IIC		392	3,63	373	3,31
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.247	85,66	9.448	83,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.670	89,58	9.889	87,65

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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.