

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A1 (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

RBLA 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: 4 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,42	0,14	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,38	2,27	1,38	2,57

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	686.288,99	651.511,55
Nº de Partícipes	538	460
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.452	16,6870
2024	10.100	15,5017
2023	9.591	14,0109
2022	11.208	13,3743

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,89	0,00	0,89	0,89	0,00	0,89	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	7,65	3,99	3,52	0,95	6,32	10,64	4,76	-9,68	-2,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,14	04-04-2025	-4,14	04-04-2025	-3,89	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,85	10-04-2025	1,85	10-04-2025	2,44	13-05-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,25	15,14	8,45	9,52	15,96	11,26	10,61	14,00	22,88
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,43	0,48	0,64	0,44	0,52	3,04	0,86	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,00	8,00	8,05	10,16	10,06	10,16	10,65	10,88	9,60

(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.

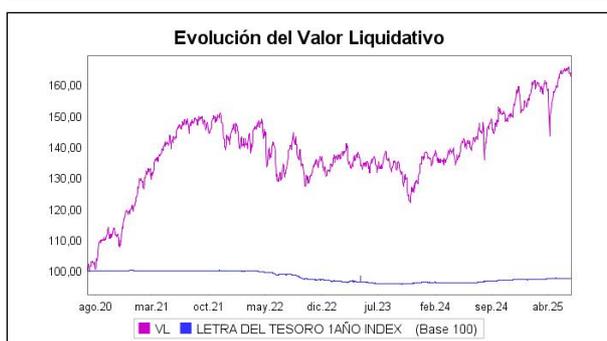
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,49	0,48	0,49	0,49	1,95	1,94	1,92	1,95

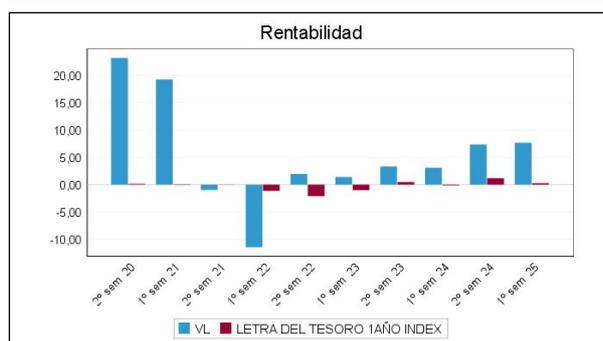
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	31.919	1.195	1,36
Renta Fija Internacional	14.501	128	0,83
Renta Fija Mixta Euro	11.001	179	1,09
Renta Fija Mixta Internacional	921	24	0,14
Renta Variable Mixta Euro	7.807	99	2,22
Renta Variable Mixta Internacional	31.633	343	1,03
Renta Variable Euro	38.770	1.512	18,40
Renta Variable Internacional	188.216	3.775	-0,51
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	102.423	2.152	1,82
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	427.192	9.407	2,16

*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	10.143	88,57	8.418	83,35
* Cartera interior	215	1,88	228	2,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	9.928	86,69	8.191	81,10
* 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)	901	7,87	585	5,79
(+/-) RESTO	408	3,56	1.096	10,85
TOTAL PATRIMONIO	11.452	100,00 %	10.100	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)	10.100	9.502	10.100	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,15	-0,95	5,15	-697,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,33	7,00	7,33	14,87
(+) Rendimientos de gestión	8,47	8,10	8,47	14,64
+ Intereses	0,18	0,30	0,18	-33,12
+ Dividendos	1,44	1,34	1,44	17,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,74	1,37	0,74	-40,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,95	4,78	6,95	59,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,84	0,31	-0,84	-400,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,10	-1,14	13,86
- Comisión de gestión	-0,89	-0,90	-0,89	8,10
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-0,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	107,38
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,11	-0,17	67,11
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	4.680,02
+ 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	0,01	0,00	0,01	4.680,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.452	10.100	11.452	

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

3. Inversiones financieras

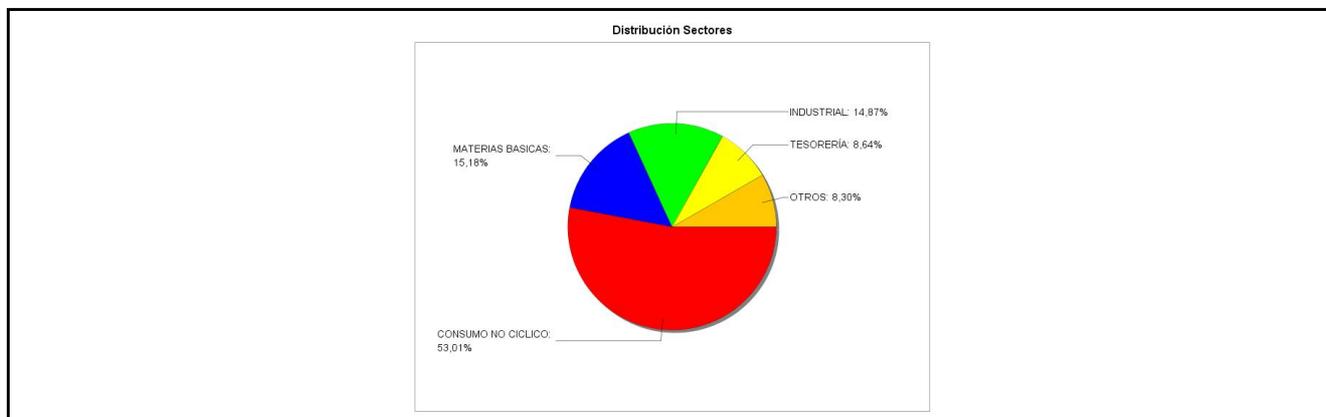
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	215	1,88	228	2,25
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	215	1,88	228	2,25
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	215	1,88	228	2,25
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	9.295	81,12	7.936	78,57
TOTAL RV NO COTIZADA	634	5,53	612	6,06
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	9.929	86,65	8.549	84,63
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 EXTERIOR	9.929	86,65	8.549	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.144	88,53	8.776	86,88

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)	48	Inversión
Total subyacente renta variable		48	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		48	
QUIMICA Y MINERA CHILE - SP ADR	V/ Opc. PUT CBOE SQM US 32,5 (16/01/2026)	74	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 80 (19/09/2025)	143	Inversión
K+S AG-REG	V/ Opc. PUT EUX SDFE GR 13 (19/12/2025)	91	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 370 (19/09/2025)	188	Inversión
K+S AG-REG	V/ Opc. PUT EUX SDF GR P13 (19/09/25)	182	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 60 (19/09/25)	204	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US P30 (19/09/25)	331	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT. CBOE NTR US 52,5 (16/01/26)	312	Inversión
Total subyacente renta variable		1525	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (15/09/2025)	1.219	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (15/09/2025)	1.707	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2926	
TOTAL OBLIGACIONES		4450	

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

Con fecha 23/05/25 se comunica la modificación del lugar de publicación del VL, siendo éste exclusivamente la página web de la Gestora.

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.

Un elemento geopolítico de primer orden, y más con la administración Trump en la Casablanca, son las balanzas comerciales agrícolas de China y de Estados Unidos. En ambos casos son considerablemente deficitarias, la novedad proviene del déficit alimentario norteamericano.

La balanza comercial agrícola de EE.UU. fue positiva durante casi 60 años hasta 2019. De 2019 a 2022 el saldo fue equilibrado a pesar de que en 2021–2022 se registraron importaciones y exportaciones agrícolas récord. Ya en 2023 las importaciones fueron tan elevadas que superaron a las exportaciones en 21.000 millones de dólares. Entre 2014 y 2024, las exportaciones agrícolas de EE.UU. crecieron a un ritmo del 1% anual, mientras que las importaciones aumentaron un 6% anual en el período. Gran parte de esta demanda corresponde a importaciones de alto valor, reflejo del alto poder adquisitivo, como frutas y verduras, bebidas alcohólicas y alimentos procesados. Estos productos, como los tropicales o los de fuera de temporada, a menudo no pueden producirse de forma fácil o rentable en Estados Unidos.

La USDA estima que en 2025 el déficit agroalimentario nacional podría alcanzar los 50.000 millones. Los dos principales movimientos estos últimos años son el aumento en las importaciones de fruta, verduras, aceites o vino así como pescados y mariscos, hasta los \$100.000 millones, y por el descenso en las compras por parte de China que tras la primera administración Trump ha estado diversificando sus proveedores en cereales y soja, especialmente desde Brasil. Estados Unidos, en 2025 podría importar \$220.000 millones en productos agrícolas, una cifra enorme. Sus exportaciones estimadas son de \$170.000 millones, lo que refleja el enorme volumen de comercio agroalimentario que Estados Unidos genera.

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 en el presente informe es Letras del Tesoro a 1 año. En el período, éste ha obtenido una rentabilidad del 0,27% con una volatilidad del 0,45%, frente a un rendimiento de la IIC del 7,65% con una volatilidad del 12,25%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 11.452.097,27 euros, lo que supone un +13,39% comparado con los 10.099.528,13 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 538 partícipes, 78 más de los que había a 31/12/2024.

La rentabilidad neta de gastos de PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI durante el semestre ha sido del 7,65% con una volatilidad del 12,25%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,49% (directo 0,49% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,96%.

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.

Tras la caída continuada en los precios de los fertilizantes agrícolas y de los márgenes del sector, a partir de 2022, acumulamos hasta un 15% del patrimonio de Panda Agriculture & Water Fund en empresas del sector. Su fuerte revalorización bursátil en este segundo trimestre de 2025 ha contribuido al buen comportamiento de nuestra cartera. Mantenemos empresas de los tres tipos de compuestos principales, potasio, fosfato y nitratos, todos ellos claves para mantener las mejoras en productividad agrícola alcanzadas en los últimos decenios. Con revalorizaciones de entre un 20 a un 30% solo en este segundo trimestre, nos han aportado prácticamente cuatro puntos de rentabilidad. Tras esta fuerte revalorización, hemos reducido nuestra exposición de forma táctica en varios puntos.

Hemos incorporado dos empresas nuevas, la japonesa Kubota, la segundo mayor empresa mundial de maquinaria agrícola y la chilena SQM, con grandes reservas y producción de fertilizantes potásicos. Hemos vendido en su totalidad nuestras acciones de Newlat food.

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 grado de cobertura promedio a través de derivados en el periodo ha sido del 24,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 11,88.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 752529,91 €.

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

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 98,08% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 12,25%.

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 el semestre no se ha ejercido el derecho a voto en ninguna JGA.

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.

No aplica

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

China en cambio, ya empezó a generar déficit comercial agroalimentario a partir de 2004, cifra que ha ido creciendo hasta alcanzar un pico en 2022 con \$150.000 millones. probablemente por el efecto inflación en el precio de la comida que encareció enormemente sus importaciones agrícolas y ganaderas. En 2024, su déficit parece haberse estabilizado en los \$100.000 mill., al importar anualmente alimentos por \$200.000 mill., el doble que sus exportaciones. La administración China, está enfocada en mejorar su seguridad alimentaria interna, uno de los objetivos principales en su plan estratégico de los últimos años.

Europa es probablemente la única zona del planeta donde nuestros dirigentes anteponen las medidas ecológicas y de cambio climático por delante del aumento de la producción de alimentos locales, empeorando nuestra seguridad alimentaria además de subir la factura del coste alimentario a sus ciudadanos. En España, por ejemplo, de 2019 a 2023, los precios al consumidor de los alimentos no elaborados se han incrementado más del 30% acumulado, y los elaborados un +40%.

Nuestra tesis de inversión en Panda Agriculture & Water Fund es la tenencia de activos reales y activos de consumo básico, muy poco afectados por los ciclos económicos y empresariales. La agricultura, la alimentación y el agua, son sectores menos vulnerables ante eventos como una guerra comercial. Además, históricamente, han sido refugios sólidos en periodos de inflación, fenómeno que podría resurgir en función de las medidas que adopten los bancos centrales.

En la práctica, estos activos funcionan como una "moneda fuerte": preservan el poder adquisitivo frente a la erosión continuada de muchas monedas, incluido el dólar y amortiguan futuros episodios inflacionarios.

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	24	0,21	24	0,23
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	191	1,67	204	2,02
TOTAL RV COTIZADA		215	1,88	228	2,25
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		215	1,88	228	2,25
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		215	1,88	228	2,25
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
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORPORATION	JPY	96	0,84	0	0,00
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	88	0,76	0	0,00
JP3845670003 - ACCIONES HOKURYO CO LTD	JPY	140	1,22	111	1,10
JP3739700007 - ACCIONES NIHON TRIM	JPY	90	0,79	80	0,79
JP3883650008 - ACCIONES MICREED CO LTD	JPY	98	0,85	119	1,18
US3847471014 - ACCIONES GRAIL INC	USD	0	0,00	7	0,07
JP3315000004 - ACCIONES SAKATA SEED CORP	JPY	249	2,17	255	2,52
DK0060336014 - ACCIONES NOVONESIS (NOVOZYMES)	DKK	189	1,65	170	1,68
IL0002810146 - ACCIONES ICL GROUP LTD	USD	233	2,04	191	1,89
JP3931600005 - ACCIONES YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	201	1,75	229	2,26
US4500473032 - ACCIONES IRSA-SP ADR	USD	20	0,17	23	0,23
GB0000365774 - ACCIONES ANGLO-EASTERN PLANTA	GBP	233	2,03	151	1,50
GB0007538100 - ACCIONES M P EVANS GROUP PLC	GBP	318	2,77	182	1,80
SE0017769995 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	405	3,54	416	4,12
NO0010886625 - ACCIONES AKER BIOMARINE ASA	NOK	39	0,34	44	0,43
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	0	0,00	276	2,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA42328X1042 - ACCIONES HELIOS FAIRFAX PARTN	USD	57	0,50	58	0,57
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	148	1,29	122	1,20
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	356	3,11	302	2,99
JP3165950001 - ACCIONES EBARA JITSUGYO CO LT	JPY	377	3,29	0	0,00
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	262	2,29	206	2,04
JP3768500005 - ACCIONES IT HASEGAWA CO LTD	JPY	322	2,81	316	3,12
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	171	1,50	190	1,89
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	211	1,84	202	2,00
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	84	0,73	71	0,70
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	84	0,73	86	0,85
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	295	2,57	335	3,32
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	85	0,74	85	0,84
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	220	1,92	70	0,69
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	127	1,11	129	1,28
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	224	1,96	173	1,72
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	0	0,00	104	1,03
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	194	1,69	163	1,61
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	276	2,41	292	2,89
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	57	0,49	155	1,53
US55302T2042 - ACCIONES JHP SA	USD	35	0,31	24	0,24
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	85	0,74	78	0,78
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	174	1,52	189	1,87
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	122	1,06	123	1,21
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	18	0,15	17	0,17
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	244	2,13	208	2,06
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	159	1,39	181	1,79
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	440	3,84	362	3,58
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	10	0,09	9	0,09
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	71	0,62	76	0,75
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	285	2,49	270	2,67
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	313	2,73	338	3,34
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	237	2,07	0	0,00
US8336351056 - ACCIONES S. QUIMICA Y MINERA	USD	135	1,18	0	0,00
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDL	USD	179	1,56	0	0,00
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	251	2,19	168	1,67
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	311	2,71	210	2,08
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	280	2,44	374	3,70
TOTAL RV COTIZADA		9.295	81,12	7.936	78,57
US22662X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L	USD	75	0,65	98	0,97
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	88	0,77	100	0,99
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	176	1,53	173	1,71
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	296	2,58	241	2,39
TOTAL RV NO COTIZADA		634	5,53	612	6,06
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		9.929	86,65	8.549	84,63
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 EXTERIOR		9.929	86,65	8.549	84,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.144	88,53	8.776	86,88

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.