

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
DELOITTE, S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GESIURIS, S.A., S.G.I.I.C.
(Moody's)

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A1

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	0,14	0,29	1,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,24	1,38	1,31	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	744.963,55	686.288,99
Nº de Partícipes	662	538
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	13.253	17,7905
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	0,91	0,00	0,91	1,80	0,00	1,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	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	14,77	2,29	4,23	3,99	3,52	10,64	4,76	-9,68	-2,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	10-10-2025	-4,14	04-04-2025	-3,89	02-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,09	26-11-2025	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	10,19	9,18	5,86	15,14	8,45	11,26	10,61	14,00	22,88
Ibex-35	16,27	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,23	0,26	0,43	0,48	0,52	3,04	0,86	0,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,41	7,41	7,85	8,00	8,05	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)	1,95	0,49	0,49	0,49	0,48	1,95	1,94	1,92	1,95

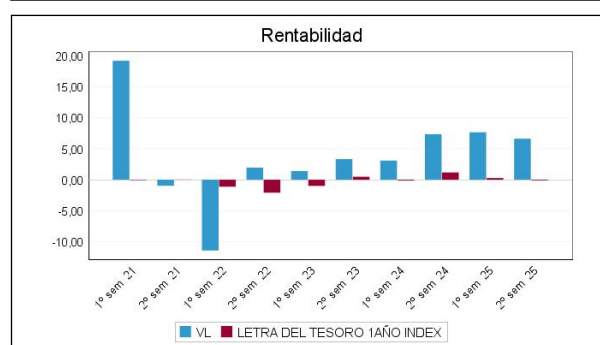
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	33.555	1.140	0,84
Renta Fija Internacional	14.615	148	1,49
Renta Fija Mixta Euro	14.825	181	2,69
Renta Fija Mixta Internacional	880	22	1,53
Renta Variable Mixta Euro	7.664	104	1,68
Renta Variable Mixta Internacional	34.636	431	5,44
Renta Variable Euro	42.093	1.406	14,59
Renta Variable Internacional	196.291	3.963	11,37
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	111.448	2.111	6,87
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	456.008	9.506	8,56

*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	12.054	90,95	10.143	88,57
* Cartera interior	182	1,37	215	1,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	11.872	89,58	9.928	86,69
* 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)	586	4,42	901	7,87
(+/-) RESTO	613	4,63	408	3,56
TOTAL PATRIMONIO	13.253	100,00 %	11.452	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)	11.452	10.100	10.100	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,01	5,15	13,38	80,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,34	7,33	13,60	0,17
(+) Rendimientos de gestión	7,52	8,47	15,92	2,90
+ Intereses	0,07	0,18	0,24	-58,79
+ Dividendos	1,60	1,44	3,05	28,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,79	0,74	5,83	648,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,17	6,95	7,69	-80,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	-0,84	-0,89	-86,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,14	-2,37	23,52
- Comisión de gestión	-0,91	-0,89	-1,80	17,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	21,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,04	-0,19	292,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-44,30
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,17	-0,30	-7,37
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,05	499,46
+ 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	0,01	0,05	499,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.253	11.452	13.253	

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

3. Inversiones financieras

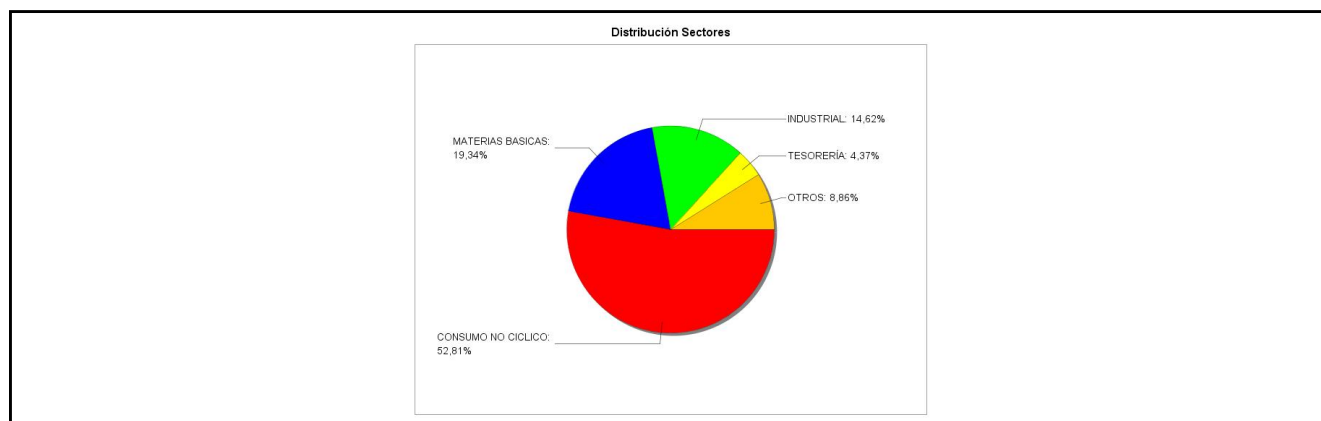
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	182	1,38	215	1,88
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	182	1,38	215	1,88
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	182	1,38	215	1,88
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	10.780	81,37	9.295	81,12
TOTAL RV NO COTIZADA	1.171	8,84	634	5,53
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	11.951	90,21	9.929	86,65
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.951	90,21	9.929	86,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.133	91,59	10.144	88,53

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	
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 22.5 (18/06/26)	172	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 60 (20/03/26)	255	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 62.5 (20/03/26)	239	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 360 (15/05/26)	245	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 27.5 (20/03/26)	211	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 30 (20/03/2026)	409	Inversión
QUIMICA Y MINERA CHILE - SP ADR	V/ Opc. PUT CBOE SQM US 32,5 (16/01/2026)	75	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 52,5 (16/01/26)	313	Inversión
Total subyacente renta variable		1919	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/JPY (16/03/26)	1.235	Inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (16/03/26)	1.748	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2984	
TOTAL OBLIGACIONES		4903	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las principales materias primas agrícolas, es decir, las de mayor consumo —como los cereales, la soja, el algodón, el azúcar o el arroz— han registrado caídas de precios de doble dígito en dólares. A ello se suma una depreciación del dólar del 13% frente al euro. De hecho, la mayoría de estas cotizaciones acumulan ya dos, e incluso tres, años consecutivos de descensos. La única excepción relevante ha sido la carne, que ha experimentado revalorizaciones de doble dígito en el último año, especialmente la de vacuno. Esta prolongada tendencia bajista está teniendo un impacto directo en la reducción de las ventas de maquinaria agrícola, fertilizantes y otros insumos del sector.

Por otro lado, las empresas de alimentos elaborados y de productos frescos están empezando a notar una caída del consumo tras las fuertes subidas acumuladas en los precios de venta entre 2020 y 2025. La inflación generalizada ha provocado un aumento significativo de los costes energéticos, de transporte y salariales, que las compañías han ido trasladando progresivamente al consumidor. Sin embargo, lo que inicialmente no afectó de forma visible a la demanda parece haber cambiado por primera vez en 2025.

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 periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del -0,12% con una volatilidad del 0,24%, frente a un rendimiento de la IIC del 6,61% con una volatilidad del 7,68%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 13.253.308,32 euros, lo que supone un +15,73% comparado con los 11.452.097,27 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 662 partícipes, 124 más de los que había a 30/06/2025.

La rentabilidad neta de gastos de PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI durante el semestre ha sido del 6,61% con una volatilidad del 7,68%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,49% (directo 0,49% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,95%.

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.

Dentro del universo japonés, las compañías del sector del agua han sido las más destacadas en 2025, con rentabilidades superiores al +40%, solo superadas por Hokuryo, empresa productora de huevos de Hokkaido, que se ha revalorizado en más de un 150%.

Por su parte, entre las compañías no japonesas con un peso relevante en la cartera, el excelente comportamiento de AEP Plantations, Genus PLC, Forfarmers, MHP SA, Aker Biomarine, SQM, Yara International y Marfrig —tras la adquisición de BRF SA— nos han generado plusvalías relevantes en 2025. También A2Milk (leche con proteína A2 en Australia) y Seeka Kiwifruit (plantaciones de kiwis Zespri en Nueva Zelanda).

Tenemos un 9% en empresas agroalimentarias de Brasil y Argentina, grandes beneficiadas, especialmente la primera de las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y el bloque China, India y países árabes, grandes consumidores de cereales y carne. Argentina ha exportado a medio gas en los últimos diez años por los elevados impuestos a la exportación gubernamentales, que poco a poco van reduciéndose con el nuevo gobierno. A pesar de los gobiernos, en 2025 han sido unos \$50.000 millones, cifra muy destacada. Especialmente porque el nuevo gobierno ha reducido, e incluso puso retenciones 0 durante unos días donde se exportó cifras altísimas, lo que permitió la entrada de dólares en Argentina. De hecho, en los últimos diez años, de no ser por la entrada de dólares por la agricultura y ganadería, Argentina habría sufrido aún una crisis muchos más aguda, con inflaciones de tres dígitos.

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 5,68.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 146916,07 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Posición en activos clasificados como 48.1.j del RIIC 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, KERRY GROUP ADR y MARFRIG GLOBAL FOOD ADR.

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 96,68% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,68%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

En la JGA de Eurospes se ha votado a favor en todos los puntos.

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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2025. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2026.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El crecimiento exponencial de la liquidez y de la deuda global, especialmente desde la crisis financiera de 2008 y, con mayor intensidad, tras la crisis del covid, en un contexto de desaceleración estructural del crecimiento económico, pone de manifiesto el progresivo agotamiento del sistema monetario internacional surgido en Bretton Woods tras la II Guerra Mundial. El actual patrón dólar y, en particular, el predominio de monedas fiduciarias sin respaldo real, han contribuido a una notable inflación de los precios de los activos y, en consecuencia, a una pérdida sostenida de poder adquisitivo para inversores y ahorradores que mantienen su patrimonio en liquidez o en activos financieros de corto plazo. En este entorno, la inversión en activos reales —como los vinculados al sector agroalimentario y al agua— adquiere un carácter más estratégico que nunca, al tiempo que ofrece una de las mejores protecciones frente a periodos prolongados de inflación.

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 EUROSPES SA	EUR	24	0,18	24	0,21
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	159	1,20	191	1,67
TOTAL RV COTIZADA		182	1,38	215	1,88
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		182	1,38	215	1,88
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		182	1,38	215	1,88
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
DE0007074007 - ACCIONES KWS SAAT SE & CO KGA	EUR	137	1,04	0	0,00
JP3281850002 - ACCIONES KENKO MAYONNAISE CO	JPY	446	3,37	0	0,00
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORPORATION	JPY	121	0,91	96	0,84
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	102	0,77	88	0,76
JP3845670003 - ACCIONES HOKURYO CO LTD	JPY	115	0,87	140	1,22
JP3739700007 - ACCIONES NIHON TRIM	JPY	96	0,72	90	0,79
JP3883650008 - ACCIONES MICREED CO LTD	JPY	96	0,73	98	0,85
JP3315000004 - ACCIONES SAKATA SEED CORP	JPY	371	2,80	249	2,17
DK0060336014 - ACCIONES NOVONESIS (NOVOZYMES)	DKK	170	1,28	189	1,65
IL0002810146 - ACCIONES ICL GROUP LTD	USD	194	1,47	233	2,04
JP3931600005 - ACCIONES YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	166	1,26	201	1,75
US4500473032 - ACCIONES IRSA-SP ADR	USD	0	0,00	20	0,17
GB0000365774 - ACCIONES ANGLO-EASTERN PLANTA	GBP	413	3,12	233	2,03
GB0007538100 - ACCIONES J P EVANS GROUP PLC	GBP	339	2,56	318	2,77
SE0017769995 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	486	3,67	405	3,54
NO0010886625 - ACCIONES AKER BIOMARINE ASA	NOK	64	0,48	39	0,34
CA42328X1042 - ACCIONES HELIOS FAIRFAX PARTN	USD	37	0,28	57	0,50
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	137	1,03	148	1,29
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	402	3,04	356	3,11
JP3165950001 - ACCIONES EBARA JITSUGYO CO LT	JPY	453	3,42	377	3,29
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	327	2,47	262	2,29
JP3768500005 - ACCIONES T HASEGAWA CO LTD	JPY	385	2,90	322	2,81
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	259	1,95	171	1,50
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	186	1,40	211	1,84
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	93	0,70	84	0,73
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	81	0,61	84	0,73
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	75	0,56	0	0,00
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	306	2,31	295	2,57
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	80	0,61	85	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	172	1,30	220	1,92
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	141	1,07	127	1,11
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	154	1,16	0	0,00
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	263	1,99	224	1,96
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	215	1,63	194	1,69
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	364	2,75	276	2,41
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	78	0,59	57	0,49
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	84	0,63	0	0,00
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	117	0,88	0	0,00
US5530272042 - ACCIONES MHP SA	USD	49	0,37	35	0,31
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN	CHF	176	1,33	0	0,00
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	182	1,37	85	0,74
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	0	0,00	174	1,52
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	125	0,94	122	1,06
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	18	0,13	18	0,15
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	270	2,04	244	2,13
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	0	0,00	159	1,39
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	0	0,00	440	3,84
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	0	0,00	10	0,09
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	49	0,37	71	0,62
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	253	1,91	285	2,49
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	317	2,39	313	2,73
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	250	1,88	237	2,07
US836351056 - ACCIONES S. QUIMICA Y MINERA	USD	264	1,99	135	1,18
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDL	USD	0	0,00	179	1,56
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	554	4,18	251	2,19
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	216	1,63	311	2,71
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	332	2,51	280	2,44
TOTAL RV COTIZADA		10.780	81,37	9.295	81,12
US4924601002 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	USD	202	1,53	0	0,00
US22662X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L	USD	67	0,50	75	0,65
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	74	0,56	88	0,77
US56656T1051 - ACCIONES MARFRIG GLOBAL FOOD	USD	406	3,06	0	0,00
US7844J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	172	1,30	176	1,53
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	250	1,89	296	2,58
TOTAL RV NO COTIZADA		1.171	8,84	634	5,53
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		11.951	90,21	9.929	86,65
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.951	90,21	9.929	86,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.133	91,59	10.144	88,53

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

Gesius Asset Management SGIIC, S.A. dispone de una Política Remunerativa aprobada por su Consejo de Administración, alineada con la normativa aplicable y diseñada para ser compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos, de forma que no incentive la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ni con la estrategia de la propia Sociedad.

La remuneración del personal se estructura en una parte fija y, en su caso, una parte variable. La remuneración variable tiene carácter no garantizado, no constituye un derecho contractual ni una obligación para la SGIIC, y se determina atendiendo a criterios que combinan el desempeño de la entidad y, cuando proceda, el desempeño vinculado a las funciones desempeñadas, incorporando asimismo criterios cualitativos relacionados con el cumplimiento, la calidad del trabajo y el control del riesgo, con el fin de evitar incentivos inadecuados. En todo caso, la estructura retributiva mantiene un equilibrio adecuado entre componentes fijos y variables.

Durante el ejercicio 2025, el coste total de remuneraciones abonadas por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 4.895.535,22 euros, correspondiendo 3.747.514,20 euros a remuneración fija y 1.148.021,02 euros a remuneración variable. El número total de empleados ha sido de 66 personas, siendo 23 el número de beneficiarios de remuneración variable.

En relación con la Alta Dirección, el número de personas incluidas en esta categoría ha sido de 3 personas, y la

remuneración total abonada a dicho colectivo ha ascendido a 746.841,55 euros, de los cuales 637.841,55 euros corresponden a remuneración fija y 109.000,00 euros a remuneración variable. En el caso de personas que, además de su condición formal, desempeñen funciones ejecutivas de gestión, la retribución se determina atendiendo a la función efectiva desempeñada y a los criterios aplicables a dicha función.

Asimismo, el importe total de las remuneraciones abonadas al personal cuyas actividades inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas ("personal identificado") ha sido de 3.310.978,99 euros, de los que 2.331.044,44 euros han sido remuneración fija y 979.934,55 euros remuneración variable. El número de personas incluidas en esta categoría ha sido de 26 personas, siendo 14 personas el número de beneficiarios de remuneración variable dentro de dicho colectivo.

En lo relativo a remuneración vinculada a la comisión de gestión variable de determinadas IIC, la SGIIC aplica un componente de retribución ligado a la comisión variable exclusivamente en REGATA FUND FIL, GESIURIS CAT PATRIMONIS SICAV y COMPAÑÍA GENERAL DE INVERSIONES SICAV, estableciéndose en estos casos un porcentaje del 50% de la comisión variable generada. Para el resto de IIC gestionadas, no existe remuneración ligada a comisión de gestión variable.

La Política Remunerativa se revisa periódicamente y se actualiza cuando existen cambios relevantes. En el año 2025 se han realizado dos actualizaciones, siendo la más reciente de fecha 25 de julio de 2025, vinculadas a la actualización de los criterios cualitativos utilizados en la evaluación de la remuneración variable y en la evaluación del personal identificado. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en el siguiente enlace: https://www.gesiuris.com/wp-content/uploads/Documentacion/GesiurisAM_Politica_remunerativa.pdf

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.