

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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:** 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: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,62	1,04	0,62	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,86	3,28	2,86	-0,20

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	657.867,55	684.534,69
Nº de Partícipes	478	479
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	9.502	14.4431
2023	9.591	14.0109
2022	11.208	13.3743
2021	12.698	14.8080

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	0,90	0,00	0,90	0,90	0,00	0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,08	1,61	1,45	4,64	-1,27	4,76	-9,68	18,02	15,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	16-04-2024	-1,59	16-04-2024	-3,44	09-05-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,36	07-05-2024	1,36	07-05-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,04	9,71	8,37	12,59	8,84	10,61	14,00	9,91	11,06
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,21	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,39	0,55	0,47	0,49	3,04	0,86	0,23	0,87
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,34	10,34	10,44	10,65	10,88	10,65	10,88	9,70	8,37

(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.

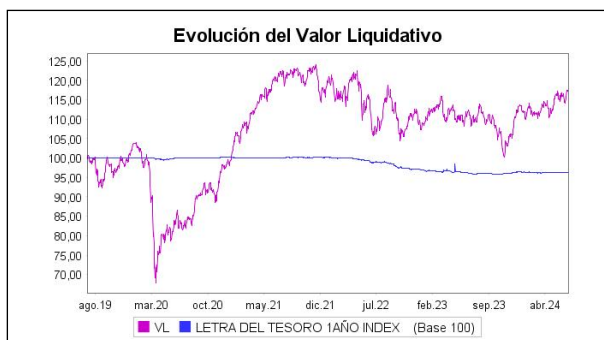
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,49	0,49	0,49	0,49	1,94	1,92	1,94	1,97

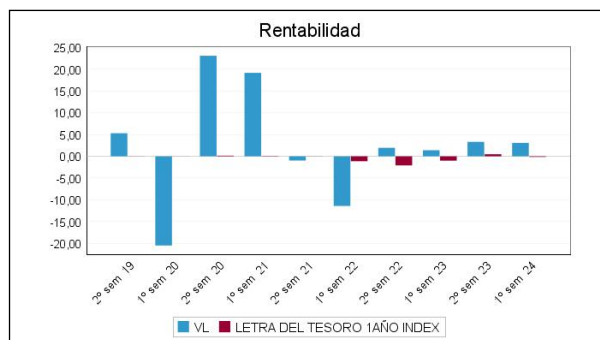
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.906	1.202	1,39
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.980	169	2,25
Renta Fija Mixta Internacional	2.704	142	1,32
Renta Variable Mixta Euro	7.052	99	3,33
Renta Variable Mixta Internacional	24.493	283	4,51
Renta Variable Euro	33.876	1.617	10,16
Renta Variable Internacional	173.128	3.565	10,28
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	86.657	2.023	2,67
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	356.795	9.100	7,12

*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	7.375	77,62	7.452	77,70
* Cartera interior	249	2,62	107	1,12

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.126	74,99	7.345	76,58
* 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)	754	7,94	837	8,73
(+/-) RESTO	1.372	14,44	1.302	13,58
TOTAL PATRIMONIO	9.502	100,00 %	9.591	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.591	10.220	9.591	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,99	-9,50	-3,99	-59,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,02	3,00	3,02	-3,46
(+) Rendimientos de gestión	4,13	4,02	4,13	-1,74
+ Intereses	0,43	0,48	0,43	-13,59
+ Dividendos	1,28	0,74	1,28	66,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,97	-8,86	-0,97	-89,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,09	11,87	3,09	-75,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,29	-0,21	0,29	-236,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,04	-1,10	1,60
- Comisión de gestión	-0,90	-0,91	-0,90	-5,64
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-3,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,06	92,07
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	60,26
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,05	-0,09	64,49
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-95,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-95,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.502	9.591	9.502	

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

3. Inversiones financieras

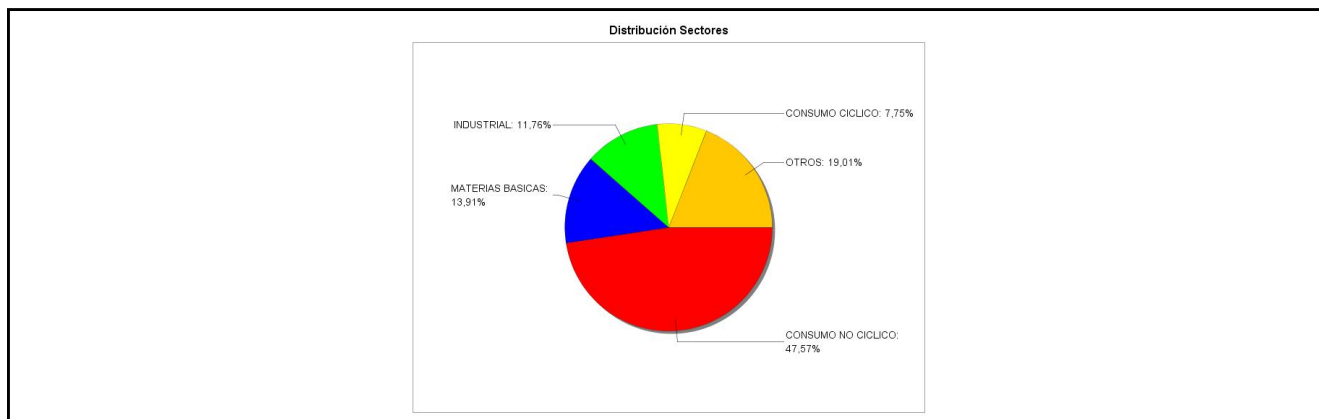
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	249	2,62	218	2,28
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	249	2,62	218	2,28
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	249	2,62	218	2,28
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	7.186	75,60	7.312	76,23
TOTAL RV NO COTIZADA	567	5,97	539	5,61
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.754	81,57	7.851	81,84
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	7.754	81,57	7.851	81,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.003	84,19	8.068	84,12

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)	53	Inversión
Total subyacente renta variable		53	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		53	
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN1 US 150 (20/12/24)	168	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN1 US 140 (20/12/24)	183	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN1 US 135 (17/01/25)	252	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 35 (20/12/24)	206	Inversión
TYSON FOODS INC CL A	V/ Opc. PUT CBOE TSN US 57.5 (20/12/24)	322	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. CALL CBOE WAT US 330 (16/08/24)	246	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 52.5 (17/01/25)	172	Inversión
ICL GROUP LTD	V/ Opc. PUT CBOE ICL US 5 (20/09/24)	93	Inversión
K+S AG-REG	V/ Opc. PUT EUX SDF GR P14 (20/12/24)	252	Inversión
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 10 (20/12/24)	150	Inversión
CAL-MAINE FOODS INC	V/ Opc. PUT CBOE CALM US 57.5 (16/08/24)	322	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 340 (20/12/24)	349	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 350 (20/12/24)	163	Inversión
CAL-MAINE FOODS INC	V/ Opc. PUT CBOE CALM US 55 (16/08/24)	308	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 62.5 (17/01/25)	216	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 37,25 (17/01/25)	257	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 65 (17/01/25)	255	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 60 (17/01/25)	448	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
K+S AG-REG	V/ Opc. PUT EUX SDF GR P13.4 (20/09/24)	188	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 290 (20/12/24)	325	Inversión
Total subyacente renta variable		4875	
TOTAL OBLIGACIONES		4875	

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.

Desde 1990 hasta 2019 la población mundial ha crecido el 45% hasta los 7.700 millones de personas, mientras que las calorías disponibles lo hicieron en un 61% (informe de la USDA). Algunos segmentos de comida han incrementado su producción a unas tasas mayores, especialmente frutas, verduras y hortalizas, aceites vegetales o productos animales (carnes, huevos y pescado).

En 1990, el consumo de calorías por persona en China estaba por debajo de la media mundial, pero para 2019, ya lo superó claramente. En Brasil y China se han producido los mayores incrementos, donde la comida disponible per cápita ha crecido en 520 y en 840 calorías por persona respectivamente.

La seguridad alimentaria ha sido siempre una prioridad para los gobernantes chinos los últimos treinta años, lo que les ha permitido ser autosuficientes alimentariamente durante muchos años. En realidad, no fue hasta el año 2003 cuando el notable aumento de la población, y especialmente el incremento del consumo de calorías per cápita, obligó a China a importar alimentos de manera creciente.

Actualmente necesitan importar alimentos por unos \$250.000 millones anuales brutos, aunque por otro lado exporta unos \$100.000 millones. Brasil, una de las potencias mundiales, exporta unos \$81.000 millones brutos en productos agrícolas y ganaderos, siendo China su primer socio. La Seguridad alimentaria o el acceso al agua van a ser algunos de los aspectos claves en la geopolítica de los próximos decenios.

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 -0,14% con una volatilidad del 0,47%, frente a un rendimiento de la IIC del 3,08% con una volatilidad del 9,04%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 9.501.631,84 euros, lo que supone un - 0,93% comparado con los 9.590.979,89 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 478 participes, -1 menos de los que había a 31/12/2023.

La rentabilidad neta de gastos de PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI durante el semestre ha sido del 3,08% con una volatilidad del 9,04%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,49% (directo 0,49% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,98%.

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.

El comportamiento de Panda Agriculture & Water Fund, con una revalorización del + % en este segundo trimestre ha sido muy positiva si la comparamos con la evolución del sector. Con un ciclo reciente de caídas en los precios agrícolas y de fertilizantes a nivel global, el excelente comportamiento bursátil en varias de nuestras principales posiciones ha compensado la caída generalizada en las cotizaciones del sector.

Entre ellas, la brasileña Brasil Foods (BRF SA), las italianas Italian Wine Brands (que presentamos en nuestra reciente Reunión Anual de Inversores) y Newlat Food.

Aker Biomarine, nuestra empresa biotecnológica noruega especializada en la producción de Omega 3 con licencia exclusiva para la pesca controlada de krill en la Antártida, ha seguido revalorizándose en el segundo trimestre y se encuentra entre las de mayor rentabilidad en el semestre.

Entre las empresas japonesas con mejor comportamiento tenemos a NJS Co y Kurita Water, ambas del sector de agua y medio ambiente.

Las empresas de fertilizantes han sido las más afectadas por las caídas, ya que continúan en un ciclo de precios a la baja debido a la disminución de la demanda por parte de los agricultores. Yara International, Mosaic Co, Nutrien, ICL Corp., y la alemana K+S, han alcanzado sus mínimos del año. Hemos aprovechado esta situación para incrementar nuestra inversión en fertilizantes, aumentando el peso del 9,5% en marzo al 15% actual. También las empresas de maquinaria agrícola se han visto penalizadas, aunque apenas tienen peso en nuestra cartera.

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 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 28,12.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 286398,94 €.

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 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 108,37% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,04%.

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 participado 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los principales bancos centrales, los departamentos del Tesoro y especialmente los gobiernos de los principales países desarrollados siguen aumentando la creación de dinero, provocando una pérdida de valor intrínseca en sus respectivas monedas.

Lo ha hecho Argentina en los últimos cuatro decenios, o Turquía en los últimos diez años, acelerándose en los últimos tres, con una divisa que ha perdido el 95% de su valor, arruinando a los ciudadanos que mantenían sus ahorros en las cuentas bancarias o en deuda pública en moneda local. En diciembre de 2016 o en marzo de 2021, su presidente Erdogan aconsejó e incentivó a sus ciudadanos a vender su oro y dólares por moneda local. Quién lo hizo, perdió prácticamente la totalidad del valor de sus ahorros.

El modelo de impresión de dinero para financiar los déficits públicos continúa expandiéndose como una mancha de aceite, alcanzando incluso a los Estados Unidos que en 2024 van a pagar en intereses de su deuda unos \$892.000 millones, un +36% más que lo pagado en 2023 y el doble de 2020, superando la cifra de su gasto militar o del gasto sanitario en "Medicaid". Las estimaciones para 2024 indican que el coste de su deuda supondrá el 20% del total de la recaudación por impuestos del país.

Tan solo durante la II Guerra Mundial, se produjo una erosión continuada, un envilecimiento acelerativo del valor de las principales monedas como en la actualidad, especialmente tras el covid. En términos anglosajones se le denomina como un "debasement" del dólar, euro, yen o la Libra esterlina.

Cuando creamos Panda Agriculture & Water Fund, nuestro principal objetivo fue el proporcionar un vehículo de inversión en uno de los activos reales con mayor capacidad de protección del poder adquisitivo de nuestros ahorros, el sector agroalimentario y forestal. Invertir además en agricultura y agua ayuda a mejorar la diversificación y disminuir los riesgos asumidos gracias a su a su baja volatilidad y descorrelación con el resto de los activos.

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	0,25	31	0,33
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	225	2,37	187	1,95
TOTAL RV COTIZADA		249	2,62	218	2,28
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		249	2,62	218	2,28
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		249	2,62	218	2,28
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
JP3315000004 - ACCIONES SAKATA SEED CORP	JPY	130	1,37	0	0,00
DK0060336014 - ACCIONES NOVONESIS (NOVOZYMES)	DKK	178	1,87	0	0,00
IL0002810146 - ACCIONES ICL GROUP LTD	USD	80	0,84	0	0,00
JP3931600005 - ACCIONES YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	209	2,20	0	0,00
US4500473032 - ACCIONES IRSA-SP ADR	USD	13	0,14	13	0,13
GB0000365774 - ACCIONES ANGLO-EASTERN PLANTA	GBP	102	1,07	10	0,10
GB0007538100 - ACCIONES IM P EVANS GROUP PLC	GBP	153	1,61	129	1,35
SE0017769995 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	464	4,88	388	4,04
NO0010886625 - ACCIONES AKER BIOMARINE ASA	NOK	112	1,18	63	0,65
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	412	4,33	508	5,29
CA42328X1042 - ACCIONES HELIOS FAIRFAX PARTN	USD	69	0,72	68	0,71
DK0060227585 - ACCIONES CHR HANSEN HOLDING A	DKK	0	0,00	197	2,06
NZSML0001S9 - ACCIONES SYNLAIT MILK LTD	NZD	0	0,00	14	0,15
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	44	0,46
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	123	1,30	0	0,00
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	294	3,09	285	2,97
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	214	2,25	275	2,87
JP3768500005 - ACCIONES IT HASEGAWA CO LTD	JPY	355	3,73	218	2,27
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	232	2,44	211	2,20
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	214	2,25	125	1,31
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	57	0,60	50	0,52
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	54	0,56	58	0,61
IT0001018362 - ACCIONES VALSOIA SPA	EUR	0	0,00	77	0,80
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	346	3,64	262	2,73
IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA	EUR	0	0,00	69	0,72
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	80	0,84	93	0,97
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	89	0,93	121	1,26
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	259	2,72	330	3,44
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	73	0,77	70	0,74
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIMI	AUD	212	2,23	188	1,96
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	0	0,00	150	1,56
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	90	0,94	92	0,96
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	154	1,62	274	2,85
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	204	2,15	150	1,57
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	0	0,00	162	1,69
US55302T2042 - ACCIONES MHP SA	USD	5	0,05	4	0,04
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	92	0,97	98	1,02
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	20	0,21	14	0,15
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	236	2,49	225	2,34
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	143	1,51	127	1,32
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	0	0,00	138	1,44
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	19	0,20	16	0,17
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	158	1,67	176	1,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	176	1,86	202	2,11
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	384	4,04	254	2,65
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	8	0,08	8	0,09
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	47	0,49	52	0,54
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	119	1,25	139	1,45
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	364	3,83	328	3,42
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	0	0,00	18	0,18
US8790801091 - ACCIONES TEJON RANCH CO	USD	0	0,00	216	2,25
LU0584671464 - ACCIONES DECOAGRO SA	USD	210	2,20	232	2,42
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	235	2,48	371	3,86
TOTAL RV COTIZADA		7.186	75,60	7.312	76,23
US22662X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L	USD	89	0,94	85	0,89
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	100	1,05	105	1,09
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	121	1,28	84	0,87
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	257	2,70	264	2,76
TOTAL RV NO COTIZADA		567	5,97	539	5,61
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7.754	81,57	7.851	81,84
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		7.754	81,57	7.851	81,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.003	84,19	8.068	84,12

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.