

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Aa3

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,04	0,69	1,71	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,28	0,79	2,74	-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	684.534,69	753.621,33
Nº de Partícipes	479	511
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	9.591	14,0109
2022	11.208	13,3743
2021	12.698	14,8080
2020	9.433	12,5469

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,76	4,64	-1,27	-2,22	3,70	-9,68	18,02	-2,12	-15,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	19-10-2023	-2,31	10-03-2023	-7,98	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,67	10-10-2023	1,95	02-06-2023	5,18	19-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,61	12,59	8,84	9,74	11,03	14,00	9,91	22,88	11,36
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,21	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	3,04	0,47	0,49	5,82	1,97	0,86	0,23	0,44	0,32
Benchmark Panda	15,53	15,59	13,52	16,94	16,16	20,26	14,70	30,61	13,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,65	10,65	10,88	10,83	10,71	10,88	9,70	9,60	7,60

(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.

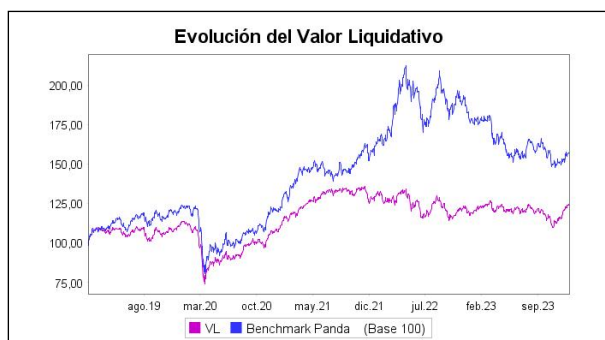
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,94	0,49	0,49	0,48	0,48	1,92	1,94	1,95	2,03

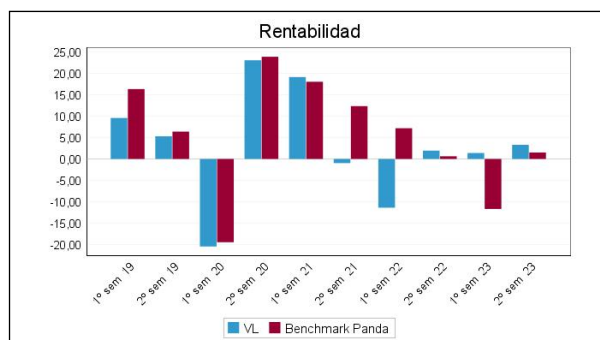
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.674	1.198	2,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.985	173	2,73
Renta Fija Mixta Internacional	3.457	148	-1,01
Renta Variable Mixta Euro	6.839	100	2,48
Renta Variable Mixta Internacional	22.282	231	4,78
Renta Variable Euro	31.599	1.711	6,36
Renta Variable Internacional	156.803	3.433	4,26
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	87.473	2.126	2,47
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	331.111	9.120	3,80

*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	7.452	77,70	7.979	78,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	107	1,12	250	2,45
* Cartera exterior	7.345	76,58	7.729	75,63
* 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)	837	8,73	706	6,91
(+/-) RESTO	1.302	13,58	1.535	15,02
TOTAL PATRIMONIO	9.591	100,00 %	10.220	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)	10.220	11.208	11.208	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,50	-10,79	-20,36	-20,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,00	1,59	4,52	69,89
(+) Rendimientos de gestión	4,02	2,62	6,57	38,28
+ Intereses	0,48	0,20	0,67	109,99
+ Dividendos	0,74	1,92	2,72	-65,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,86	-4,26	-12,88	87,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	11,87	4,99	16,50	114,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,21	-0,24	-0,45	-23,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-1,03	-2,07	-9,00
- Comisión de gestión	-0,91	-0,89	-1,80	-8,40
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-4,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,08	-34,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	78,47
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,11	-9,23
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	15.027,05
+ 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	0,02	0,00	0,02	15.027,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.591	10.220	9.591	

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

3. Inversiones financieras

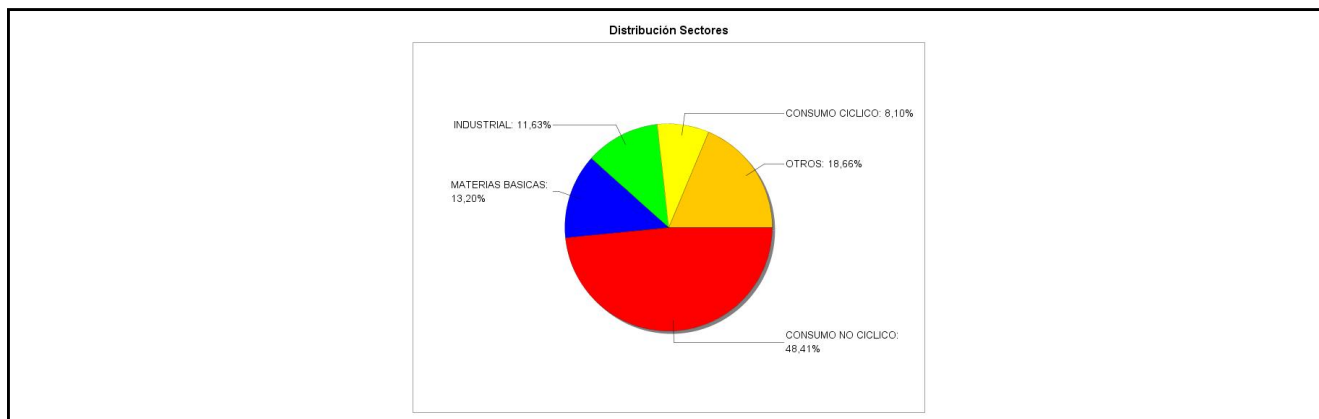
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	218	2,28	344	3,37
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	218	2,28	344	3,37
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	218	2,28	344	3,37
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	7.312	76,23	7.848	76,79
TOTAL RV NO COTIZADA	539	5,61	562	5,50
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.851	81,84	8.410	82,29
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	7.851	81,84	8.410	82,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.068	84,12	8.754	85,66

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)	51	Inversión
Total subyacente renta variable		51	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		51	
ILLUMINA INC	V/ Opc. CALL CBOE ILMN US 145 (21/06/24)	289	Inversión
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 22 (21/06/24)	121	Cobertura
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 85 (21/06/24)	192	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 82.5 (21/06/24)	149	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 160 (20/12/24)	174	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 150 (20/12/24)	163	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 290 (17/05/24)	289	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 290 (20/12/24)	315	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN US 170 (20/12/24)	246	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 300 (17/05/24)	136	Inversión
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 24 (20/09/24)	120	Cobertura
HELLOFRESH SE	V/ Opc. CALL EUX HFG GR 32 (20/09/24)	80	Cobertura
CAL-MAINE FOODS INC	V/ Opc. PUT CBOE CALM US 55 (17/05/24)	299	Inversión
CAL-MAINE FOODS INC	V/ Opc. PUT CBOE CALM US 52.5 (17/05/24)	285	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 40 (21/06/24)	181	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 42.5 (21/06/24)	185	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 70 (21/06/24)	380	Inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN9 NA 55 (21/06/24)	385	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UNILEVER NV	V/ Opc. PUT EOE UN9 NA 52 (21/06/24)	213	Inversión
CAL-MAINE FOODS INC	V/ Opc. PUT CBOE CALM US 45 (16/02/24)	151	Inversión
TYSON FOODS INC CL A	V/ Opc. PUT CBOE TSN US 55 (21/06/24)	100	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 320 (16/02/24)	29	Inversión
HELLOFRESH SE	V/ Opc. PUT EUX HFG GR 24 (15/03/24)	36	Cobertura
TYSON FOODS INC CL A	V/ Opc. PUT CBOE TSN US 52.5 (19/01/24)	309	Inversión
Total subyacente renta variable		4829	
TOTAL OBLIGACIONES		4829	

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. Participes 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

	SI	NO
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.

El fenómeno meteorológico de "El Niño" actual amenaza con ser uno de los cinco más fuertes desde 1950, según el "US Climate Prediction Center". Esta agencia estima que existe un 75% de probabilidad de que se extienda hasta mayo y un 54% de probabilidad de que provoque un aumento de la temperatura de 2 grados en la zona del Pacífico ecuatorial, para luego volver a un estado neutral.

"El Niño" es una alteración natural de la temperatura en el Océano Pacífico que comienza en septiembre y suele ocasionar un aumento de las temperaturas en regiones del planeta, como el sudeste asiático y Centroamérica, así como lluvias intensas en otras, como los Andes.

Este fenómeno suele alcanzar su punto máximo de influencia entre noviembre y febrero, aunque sus implicaciones en las cosechas se prolongan en el tiempo. "El Niño" suele manifestarse dos veces por década. No es un fenómeno reciente; por ejemplo, los Incas aprendieron a gestionar sus cultivos ante este fenómeno que tiene unos 15.000 años.

Se le atribuye la mala cosecha actual de café en Vietnam e Indonesia, así como de cacao en África, y estaría perjudicando la cosecha de soja en el centro de Brasil. Por otro lado, "El Niño" suele provocar inviernos más fríos en Europa.

A pesar de este fenómeno, los precios de los cereales y granos continúan a la baja tras el aumento de la producción en respuesta a los precios tan altos de 2022 debido a la Guerra de Ucrania. Además, los precios de los fertilizantes están reaccionando a la baja.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es S&P Global Agribusiness Net Total Return Index (EUR). En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 1,52% con una volatilidad del 14,40%, frente a un rendimiento de la IIC del 3,32% con una volatilidad del 10,86%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 9.590.979,89 euros, lo que supone un - 6,15% comparado con los 10.219.970,25 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 479 participes, -32 menos de los que había a 30/06/2023.

La rentabilidad neta de gastos de PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI durante el semestre ha sido del 3,32% con una volatilidad del 10,86%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,49% (directo 0,49% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,94%.

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.

En este escenario de estrechamiento de márgenes de los productores agrícolas y ganaderos, el año 2023 no ha sido positivo, contribuyendo a la caída en las cotizaciones bursátiles. Como suele ocurrir, el mercado bursátil podría estar anticipando un escenario aún negativo para la primera parte de 2024, por lo que están surgiendo muchas oportunidades de

compra con un buen potencial de rentabilidad a medio plazo.

Tras reducir nuestras inversiones en compañías relacionadas con fertilizantes, logística y almacenamiento, así como en empresas de irrigación agrícola en 2022, estamos incrementando progresivamente nuestras inversiones en fertilizantes. A finales de 2023, teníamos un 7,5% del fondo en empresas del sector. A finales de 2019, en la parte baja del ciclo de precios y cotizaciones, manteníamos más del 15% de peso en Panda.

Las compañías en cartera con mejor desempeño en el trimestre han sido las empresas brasileñas Brasil Foods (BRF SA) y Adecoagro, la compañía de plantaciones de cítricos de California, Limoneira. Una de las mejores inversiones en 2023, especialmente en el último trimestre, es la compañía argentina Cresud, que cotiza en Wall Street. Tras las elecciones con la victoria del candidato ultraliberal Milei, el mercado espera la eliminación de las trabas e impuestos a medio plazo para los exportadores agrícolas argentinos, la principal fuente de divisas del país.

Otras compañías japonesas que han destacado por su buen rendimiento han sido las empresas del sector de agua y medio ambiente, NJS Co y Original Engineering. La compañía forestal Sumitomo Forestry también ha tenido un excelente desempeño en el año, junto con la compañía láctea italiana 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 0,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el período ha sido del 33,39.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 1147963,54 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Posición en activos clasificados 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. Consideramos adecuado mantener estas posiciones en cartera porque nos permiten tener exposición a activos singulares como plantaciones y viñedos en California y plantaciones en Brasil o la producción de fertilizante en Noruega. En el semestre han percibido 7,59 USD correspondientes a la resolución de la demanda colectiva sobre JPMorgan.

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 118,90% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,86%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIC, 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 SGIC 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.

La IIC no ha soportado gastos en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2023. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2024.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Rusia ha sido un factor bajista en el precio del trigo al inundar el mercado internacional con precios más bajos, captando así más clientes en Brasil o México. Además, Argentina ha enfrentado dos problemas: una mala cosecha de cereales en 2023 y un gobierno que imponía enormes impuestos a los exportadores nacionales de granos.

En cuanto a los fertilizantes, los precios se están normalizando a la baja después del impacto de la guerra de Ucrania.

Rusia era, antes de la guerra, el mayor exportador mundial de amoníaco, la materia prima para producir los fertilizantes nitrogenados. Los costos de los insumos agrícolas en 2023 han sido muy altos, reduciendo los márgenes de los productores agrícolas. Para el primer semestre de 2024, podría continuar la tendencia a la baja en los precios agrícolas y de los insumos para producir. En Australia y Nueva Zelanda, en cambio, las malas cosechas continuaron impactando negativamente en las cotizaciones de empresas de plantaciones, lo que nos ha penalizado en el año. Pensamos que, en este caso, estamos ante la mayor oportunidad de compra en más de un decenio. De hecho, estas compañías cotizan a precios de 2010 a 2013, a pesar de las continuas inversiones de mejora realizadas. Mantenemos al final de 2023 un 7% del fondo en este subsector, el mayor peso desde que existe el fondo.

En conclusión, a finales de 2023 volvemos a ver grandes oportunidades de inversión a nivel global, especialmente en plantaciones y fertilizantes, en una situación bursátil que nos recuerda a 2019-2020, con mínimos de ciclo en las cotizaciones bursátiles y en el Panda Agriculture & Water Fund.

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	31	0,33	38	0,38
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	187	1,95	306	2,99
TOTAL RV COTIZADA		218	2,28	344	3,37
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		218	2,28	344	3,37
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		218	2,28	344	3,37
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
US4500473032 - ACCIONES IRSA-SP ADR	USD	13	0,13	0	0,00
GB0000365774 - ACCIONES ANGLO-EASTERN PLANTA	GBP	10	0,10	0	0,00
GB0007538100 - ACCIONES IM P EVANS GROUP PLC	GBP	129	1,35	0	0,00
SE0017769995 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	388	4,04	469	4,59
NO0010886625 - ACCIONES AKER BIOMARINE ASA	NOK	63	0,65	44	0,44
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	508	5,29	427	4,17
CA42328X1042 - ACCIONES HELIOS FAIRFAX PARTN	USD	68	0,71	75	0,74
DK0060227585 - ACCIONES CHR HANSEN HOLDING A	DKK	197	2,06	165	1,62
NZSML0001S9 - ACCIONES SYNLAIT MILK LTD	NZD	14	0,15	24	0,24
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	44	0,46	59	0,57
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	285	2,97	309	3,03
DK0010256197 - ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/	DKK	0	0,00	204	1,99
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	275	2,87	214	2,10
JP3768500005 - ACCIONES IT HASEGAWA CO LTD	JPY	218	2,27	284	2,78
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	211	2,20	162	1,58
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	125	1,31	114	1,12
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	50	0,52	58	0,57
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	58	0,61	56	0,55
IT0001018362 - ACCIONES VALSOIA SPA	EUR	77	0,80	79	0,78
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	262	2,73	293	2,87
IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA	EUR	69	0,72	142	1,39
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	93	0,97	81	0,79
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	121	1,26	134	1,31
JP3718600004 - ACCIONES INJS CO LTD	JPY	330	3,44	378	3,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	70	0,74	74	0,72
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIMI	AUD	188	1,96	214	2,09
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	150	1,56	213	2,08
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	92	0,96	91	0,89
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	274	2,85	226	2,21
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	150	1,57	79	0,77
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	162	1,69	124	1,21
US55302T2042 - ACCIONES MHF SA	USD	4	0,04	5	0,05
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	0	0,00	29	0,28
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	98	1,02	88	0,86
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	14	0,15	13	0,13
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	225	2,34	232	2,27
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	127	1,32	154	1,51
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	138	1,44	123	1,20
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	16	0,17	20	0,19
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	176	1,84	131	1,29
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	202	2,11	213	2,09
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	254	2,65	176	1,72
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	8	0,09	10	0,10
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	52	0,54	100	0,98
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	139	1,45	145	1,41
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	328	3,42	433	4,24
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	18	0,18	31	0,30
US8790801091 - ACCIONES TEJON RANCH CO	USD	216	2,25	242	2,37
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	232	2,42	288	2,82
MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRI	SGD	0	0,00	242	2,37
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	371	3,86	379	3,71
TOTAL RV COTIZADA		7.312	76,23	7.848	76,79
US22662X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L	USD	85	0,89	98	0,96
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	105	1,09	114	1,12
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	84	0,87	83	0,81
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	264	2,76	266	2,61
TOTAL RV NO COTIZADA		539	5,61	562	5,50
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7.851	81,84	8.410	82,29
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		7.851	81,84	8.410	82,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.068	84,12	8.754	85,66

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

Gesuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2023, ha sido de 3.070.716,32 €, de los que 2.694.518,32 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 49 empleados, y 376.198,00 € en concepto de remuneración variable, a 11 de esos 49 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 594.529,04 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 139.979,00 € corresponden a retribución variable, recibida por 1 de los 3 altos cargos. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de y 1.450.397,03 € de los que 1.255.115,03 € han sido de remuneración fija y 195.282,00 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 17 y 5 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web:

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.