

## PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Semestral del Segundo 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:** A1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://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](mailto: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](mailto: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	0,42	0,62	1,03	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,27	2,86	2,57	-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	651.511,55	657.867,55
Nº de Partícipes	460	478
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.100	15.5017
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	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	10,64	0,95	6,32	1,61	1,45	4,76	-9,68	18,02	15,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,92	18-12-2024	-3,89	02-08-2024	-3,44	09-05-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,55	22-11-2024	2,40	06-08-2024	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,26	9,52	15,96	9,71	8,37	10,61	14,00	9,91	11,06
<b>Ibex-35</b>	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,21	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,64	0,44	0,39	0,55	3,04	0,86	0,23	0,87
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,16	10,16	10,06	10,34	10,44	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.

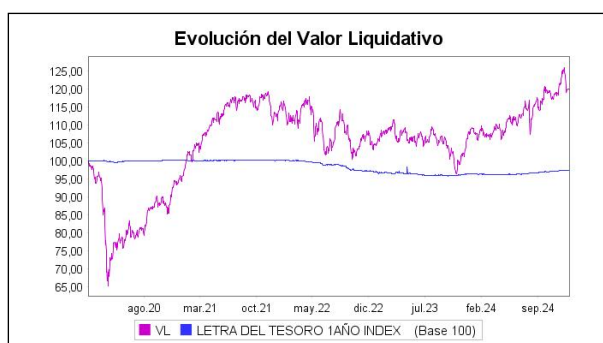
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,95	0,49	0,49	0,49	0,49	1,94	1,92	1,94	1,97

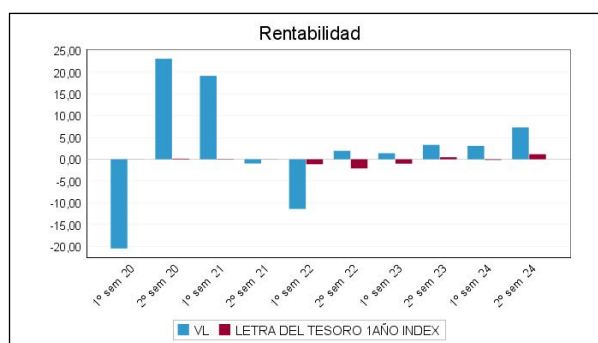
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	28.127	1.187	2,08
Renta Fija Internacional	1.952	2	1,76
Renta Fija Mixta Euro	9.259	171	1,90
Renta Fija Mixta Internacional	879	24	3,36
Renta Variable Mixta Euro	7.505	100	1,65
Renta Variable Mixta Internacional	27.922	292	2,76
Renta Variable Euro	36.709	1.563	6,08
Renta Variable Internacional	186.936	3.836	0,67
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	96.935	2.039	3,87
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
<b>Total fondos</b>	<b>396.225</b>	<b>9.214</b>	<b>2,26</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.418	83,35	7.375	77,62
* Cartera interior	228	2,26	249	2,62

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.191	81,10	7.126	74,99
* 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)	585	5,79	754	7,94
(+/-) RESTO	1.096	10,85	1.372	14,44
TOTAL PATRIMONIO	10.100	100,00 %	9.502	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)	9.502	9.591	9.591	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,95	-3,99	-4,84	-74,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,00	3,02	10,15	146,86
(+) Rendimientos de gestión	8,10	4,13	12,35	109,42
+ Intereses	0,30	0,43	0,73	-25,51
+ Dividendos	1,34	1,28	2,63	11,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,37	-0,97	0,47	-249,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,78	3,09	7,93	65,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,31	0,29	0,60	12,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,10	-2,21	6,64
- Comisión de gestión	-0,90	-0,90	-1,80	7,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	5,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	-24,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-62,30
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,09	-0,20	29,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-78,94
+ 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	0,00	0,00	-78,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.100	9.502	10.100	

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

### 3. Inversiones financieras

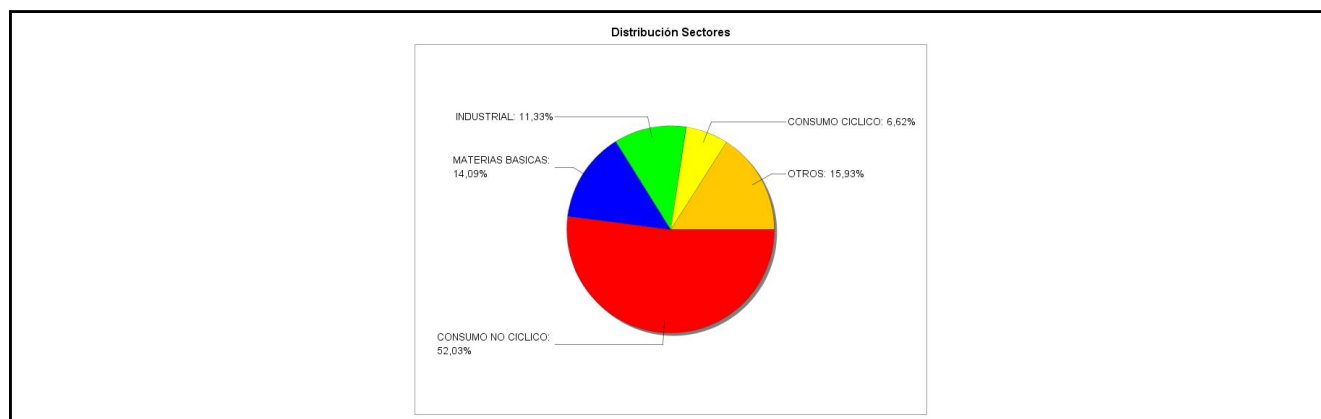
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	228	2,25	249	2,62
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	228	2,25	249	2,62
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	228	2,25	249	2,62
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	7.936	78,57	7.186	75,60
TOTAL RV NO COTIZADA	612	6,06	567	5,97
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8.549	84,63	7.754	81,57
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	8.549	84,63	7.754	81,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.776	86,88	8.003	84,19

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)	54	Inversión
Total subyacente renta variable		54	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		54	
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 60 (19/09/25)	232	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US P30 (19/09/25)	377	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT. CBOE NTR US 52,5 (16/01/26)	355	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT COBOE MOS US P32,5 (20/06/25)	28	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 60 (20/06/25)	232	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT. CBOE NTR US 52,5 (20/06/25)	380	Inversión
TYSON FOODS INC CL A	V/ Opc. PUT. CBOE TSN US 62,5 (20/06/25)	302	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS 27,5 (20/06/25)	359	Inversión
K+S AG-REG	V/ Opc. PUT EUX SDF GR P13 (21/03/25)	228	Inversión
K+S AG-REG	V/ Opc. PUT EUX SDF GR P10 (21/03/25)	60	Inversión
ICL GROUP LTD	V/ Opc. PUT CBOE ICL US 5 (21/03/25)	82	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 52.5 (21/03/25)	152	Inversión
CAL-MAINE FOODS INC	V/ Opc. PUT CBOE CALM US 65 (21/02/25)	283	Inversión
CAL-MAINE FOODS INC	V/ Opc. PUT CBOE CALM US 62.5 (21/02/25)	302	Inversión
ILLUMINA INC	V/ Opc. PUT CBOE ILMN1 US 135 (17/01/25)	261	Inversión
Total subyacente renta variable		3631	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3631	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X



	SI	NO
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.

En la última carta trimestral, citábamos como entre 1961 y 2020 la producción mundial de alimentos se multiplicó por cuatro y la población mundial por 2,6 veces, lo que resultó en un aumento del 53% en la producción agrícola per cápita. La consecuencia es que los precios de los alimentos, ajustados a la inflación, disminuyeron en comparación con los precios generales, lo que permitió que las dietas mundiales fueran más asequibles y variadas, (ver nuestros informes de septiembre y diciembre).

Recientemente la USDA ha publicado un estudio analizando los inputs y outputs de la agricultura y ganadería norteamericana desde los años 50. Según este análisis, entre 1948 y 2021 la producción total creció anualmente el 1,46% debido íntegramente a la mejora en la productividad. De hecho, los inputs o insumos (tierra, trabajo, capital e insumos intermedios) incluso descendieron un -0,03% anualizado. El desglose de estos elementos describe como el input trabajo ha descendido en un -0,42% anual, el uso de capital y tierras apenas ha variado (-0,07%) y lo insumos intermedios como fertilizantes, pesticidas o energía han crecido un +0,46% anualizado. En valores absolutos, la producción agrícola y ganadera total en 2021 fue aproximadamente 2,9 veces superior a la de 1948 gracias exclusivamente a una mejora en

productividad derivada de la innovación. Las mejoras en la genética animal y de las plantas, en fertilizantes y pesticidas, así como quizás en la organización y el trabajo, han permitido que los Estados Unidos logren una seguridad alimentaria, lo que a su vez les ha posicionado como exportadores netos durante 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 periodo, éste ha obtenido una rentabilidad del 1,17% con una volatilidad del 0,54%, frente a un rendimiento de la IIC del 7,33% con una volatilidad del 13,11%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 10.099.528,13 euros, lo que supone un + 6,29% comparado con los 9.501.631,84 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 460 participes, -18 menos de los que había a 30/06/2024.

La rentabilidad neta de gastos de PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI durante el semestre ha sido del 7,33% con una volatilidad del 13,11%.

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.

En este cuarto trimestre ha continuado el buen comportamiento de nuestra cartera, y especialmente si tenemos en cuenta que los precios y márgenes agrícolas han sufrido caídas en 2024. El excelente comportamiento bursátil de varias de nuestras principales posiciones ha compensado la caída generalizada global en las empresas del sector agrícola y de fertilizantes. Tan solo en diciembre y tras la reunión de la FED, cuando los inversores interpretaron que la bajada en los tipos de interés en 2025 sería mucho menor a la esperada, las bolsas internacionales sufrieron una recaída, que no impidió cerrar el año con dos dígitos de rentabilidad

A destacar en el año 2024 el excelente comportamiento en la argentina Cresud y la brasileña BRF SA (Brasil Foods), con revalorizaciones cercanas al +44% y +54% respectivamente. Ambas forman parte del TOP3 en tamaño de nuestra cartera. Cresud se ha beneficiado de los buenos resultados económicos y de las mejores perspectivas económicas argentinas tras las nuevas políticas económicas y fiscales del nuevo presidente Milei, y especialmente de las estimaciones futuras optimistas por parte de los inversores internacionales. En el caso de Brasil Foods (BRF SA), los nuevos accionistas están reestructurando sus negocios, reduciendo sus elevados niveles de deuda anterior, gracias a una mejora en márgenes en sus exportaciones y a una reducción en sus costes directos e indirectos. Brasil es líder mundial en la exportación de pollo (36% de cuota global en 2024), en ternera (27,8%) y cerdo con un 14,3%. En el caso de BRF SA, uno de sus mayores activos es su liderazgo en ventas "halal" a la región de países árabes, especialmente de oriente medio y también en Turquía.

La mayor rentabilidad en nuestra cartera en 2024 con un +111% ha sido Namoi Cotton, la pequeña compañía de algodón en Australia que se ha beneficiado de una guerra de ofertas de adquisición. En octubre la hemos vendido completamente. Tenía un tamaño reducido en nuestra cartera.

Entre las mejores en las compañías con más peso, hemos tenido a Cal Maine, la líder en la producción y comercialización de huevos en USA, con una revalorización de un +81% en 2024. Hemos reducido el peso progresivamente en cartera, desde el 2% en verano al 1,4% que teníamos a finales de septiembre y en la que en este último trimestre hemos vendido casi completamente.

Entre las japonesas, NJS Co y Sumitomo Forestry, a pesar de un mal último trimestre, se han revalorizado respectivamente un +31% y un +26% en el año. En ambas hemos reducido posiciones en verano.

Hemos tenido una nueva OPA en cartera con la japonesa Agro-Kanesho que finalmente hemos vendido completamente. La revalorización en el año ha sido del +23% aunque se ha concentrado en su totalidad en noviembre, fecha de la oferta pública.

En Australia, A2 Milk, la empresa láctea productora de leche infantil 100% con proteína de vaca A2, tras un mal 2023, se ha revalorizado un +36% en el año. Sus problemas en el mercado chino aún pesan en la evolución de sus ventas y especialmente en sus beneficios. La mantenemos.

Otras acciones con buen comportamiento han sido la holandesa Forfarmers y la ucraniana MHP, tras la entrada en un 12% de su accionariado por parte del fondo soberano de Arabia Saudí (SALIC), a través de su vehículo destinado a inversiones

en agricultura y ganadería. Esta compañía ucraniana cotizada en la Bolsa de Londres gestiona 300.000 has en cereales y produce 800.000 Tn de carne de pollo. En diciembre ha presentado una oferta de compra vinculante de Uvesa, el segundo mayor productor de pollo de España tras Vall Companys.

Entre las caídas del año están sin duda las compañías de fertilizantes agrícolas con caídas de entre el 20% al 30%. La nueva caída cercana del 20% en el precio internacional de la soja y del trigo, y algo menos en el maíz en 2024 ha penalizado los márgenes de los granjeros y han reducido sus compras de productos para la cosecha. También las compañías de plantaciones o logística agroalimentaria se han visto penalizadas. En ADM, una de las potencias mundiales en trading y logística agrícola, ha perdido un 30% en 2024, En compañías de plantaciones como las brasileñas BrasilAgro o SLC Agrícola, sus cotizaciones han perdido cerca del 30% en el año.

También nos ha traído rentabilidad en el año, Genus PLC, la compañía de genética animal, Emmi AG la empresa láctea suiza, o en Yakult, la compañía japonesa de lácteos y probióticos con una caída del 10% desde nuestra compra en el primer trimestre del año.

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 24,30.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 472615,22 €.

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

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 110,66% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 13,11%.

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."

Durante 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 2024. La IIC no tiene previsto tener ningún gasto en concepto de análisis financiero en el ejercicio 2025.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque en 2023 y 2024, se observa un cambio de tendencia y los Estados Unidos ha pasado a ser importador neto, especialmente por sus necesidades hortofrutícolas, azúcar y productos tropicales, probablemente reflejando un cierto cambio de dieta. Se evidencia un fuerte aumento de consumo en frutas y verduras, la mitad de las importaciones alimentarias totales norteamericanas. Canadá y México son sus mayores proveedores hortofrutícolas y Europa el tercero por vino, bebidas alcohólicas y aceites.

Habrà que seguir como evoluciona este cambio de tendencia el balanza comercial de los Estados Unidos y en especial con una nueva administración en la Casablanca, no precisamente amigable con sus socios comerciales.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0133421000 - ACCIONES EUROESPES SA	EUR	24	0,23	24	0,25
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	204	2,02	225	2,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		228	2,25	249	2,62
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		228	2,25	249	2,62
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		228	2,25	249	2,62
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
JP3845670003 - ACCIONES HOKURYO CO LTD	JPY	111	1,10	0	0,00
JP3739700007 - ACCIONES INHON TRIM	JPY	80	0,79	0	0,00
JP3883650008 - ACCIONES MICREED CO LTD	JPY	119	1,18	0	0,00
US3847471014 - ACCIONES GRAIL INC	USD	7	0,07	0	0,00
JP3315000004 - ACCIONES SAKATA SEED CORP	JPY	255	2,52	130	1,37
DK0060336014 - ACCIONES NOVONESIS (NOVOZYMES)	DKK	170	1,68	178	1,87
IL0002810146 - ACCIONES ICL GROUP LTD	USD	191	1,89	80	0,84
JP3931600005 - ACCIONES YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	229	2,26	209	2,20
US4500473032 - ACCIONES IRSA-SP ADR	USD	23	0,23	13	0,14
GB0000365774 - ACCIONES ANGLO-EASTERN PLANTA	GBP	151	1,50	102	1,07
GB0007538100 - ACCIONES IM P EVANS GROUP PLC	GBP	182	1,80	153	1,61
SE0017769995 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	416	4,12	464	4,88
NO0010886625 - ACCIONES AKER BIOMARINE ASA	NOK	44	0,43	112	1,18
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	276	2,73	412	4,33
CA42328X1042 - ACCIONES HELIOS FAIRFAX PARTN	USD	58	0,57	69	0,72
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	122	1,20	123	1,30
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	302	2,99	294	3,09
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	206	2,04	214	2,25
JP3768500005 - ACCIONES IT HASEGAWA CO LTD	JPY	316	3,12	355	3,73
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	190	1,89	232	2,44
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	202	2,00	214	2,25
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	71	0,70	57	0,60
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	86	0,85	54	0,56
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	335	3,32	346	3,64
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	85	0,84	80	0,84
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	0	0,00	89	0,93
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	70	0,69	259	2,72
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	129	1,28	73	0,77
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIMI	AUD	173	1,72	212	2,23
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	104	1,03	90	0,94
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	163	1,61	154	1,62
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	292	2,89	204	2,15
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	155	1,53	0	0,00
US55302T2042 - ACCIONES JMHP SA	USD	24	0,24	5	0,05
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	78	0,78	92	0,97
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	0	0,00	20	0,21
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	189	1,87	236	2,49
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	123	1,21	143	1,51
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	17	0,17	19	0,20
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	208	2,06	158	1,67
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	181	1,79	176	1,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	362	3,58	384	4,04
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	9	0,09	8	0,08
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	76	0,75	47	0,49
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	270	2,67	119	1,25
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	338	3,34	364	3,83
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	168	1,67	0	0,00
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	210	2,08	210	2,20
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	374	3,70	235	2,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.936</b>	<b>78,57</b>	<b>7.186</b>	<b>75,60</b>
US22662X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L	USD	98	0,97	89	0,94
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	100	0,99	100	1,05
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	173	1,71	121	1,28
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	241	2,39	257	2,70
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>612</b>	<b>6,06</b>	<b>567</b>	<b>5,97</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.549</b>	<b>84,63</b>	<b>7.754</b>	<b>81,57</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.549</b>	<b>84,63</b>	<b>7.754</b>	<b>81,57</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.776</b>	<b>86,88</b>	<b>8.003</b>	<b>84,19</b>

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

Gesiuris 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 2024, ha sido de 3.800.816,87 €, de los que 3.097.503,69 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 60 empleados, y 703.313,18 € en concepto de remuneración variable, a 21 de esos 60 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 604.992,47 €, el número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3, de este importe, 146.442,47 € corresponden a retribución variable, recibida por 2 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 1.907.366,18 € de los que 1.448.788,82 € han sido de remuneración fija y 458.577,36 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de ha sido de 22 y 13 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com)

## 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.