

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

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

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RBLA De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/04/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,14	0,12	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,24	1,24	1,24	1,31

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	845.938,53	744.963,55
Nº de Partícipes	900	662
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	15.691	18,5481
2025	13.253	17,7905
2024	10.100	15,5017
2023	9.591	14,0109

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	4,26	-3,46	7,99	2,29	4,23	14,77	10,64	4,76	18,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,66	20-05-2026	-1,91	20-03-2026	-4,14	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,20	12-06-2026	1,80	25-03-2026	2,40	06-08-2024

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,35	8,68	11,72	9,18	5,86	10,19	11,26	10,61	9,91
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,27	13,27	13,96	16,21
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,72	0,60	0,23	0,26	0,36	0,52	3,04	0,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,63	7,63	7,47	7,41	7,85	7,41	10,16	10,65	9,70

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,48	0,48	0,49	0,49	1,95	1,95	1,94	1,94

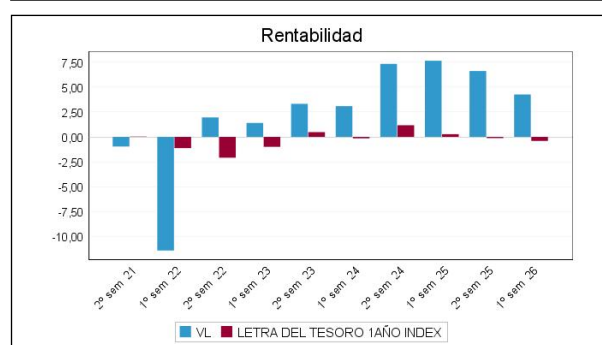
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	36.642	1.132	0,71
Renta Fija Internacional	14.385	144	1,33
Renta Fija Mixta Euro	18.281	187	2,61
Renta Fija Mixta Internacional	648	5	0,64
Renta Variable Mixta Euro	6.807	101	4,57
Renta Variable Mixta Internacional	37.961	446	4,27
Renta Variable Euro	43.537	1.304	11,49
Renta Variable Internacional	209.049	4.336	3,37
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	122.587	2.074	4,79
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	489.898	9.729	4,24

*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	14.152	90,19	12.054	90,95
* Cartera interior	175	1,12	182	1,37

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	13.977	89,08	11.872	89,58
* 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)	653	4,16	586	4,42
(+/-) RESTO	886	5,65	613	4,63
TOTAL PATRIMONIO	15.691	100,00 %	13.253	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.253	11.452	13.253	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,51	8,01	12,51	90,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,39	6,34	3,39	-34,71
(+) Rendimientos de gestión	4,54	7,52	4,54	-26,30
+ Intereses	0,07	0,07	0,07	35,64
+ Dividendos	1,46	1,60	1,46	11,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,73	4,79	2,73	-30,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	1,17	0,12	-87,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,16	-0,10	0,16	-299,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,22	-1,16	15,60
- Comisión de gestión	-0,89	-0,91	-0,89	20,13
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	20,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,14	-0,03	-74,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-13,03
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,13	-0,20	78,80
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,01	-83,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,04	0,01	-83,01
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.691	13.253	15.691	

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

3. Inversiones financieras

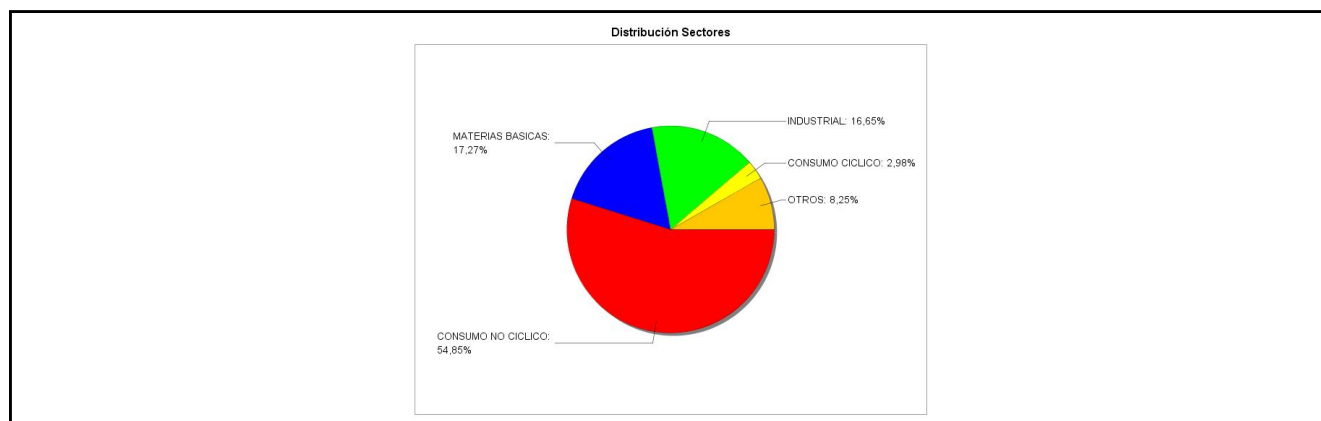
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	175	1,11	182	1,38
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	175	1,11	182	1,38
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	175	1,11	182	1,38
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	12.954	82,55	10.780	81,37
TOTAL RV NO COTIZADA	1.463	9,34	1.171	8,84
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	14.418	91,89	11.951	90,21
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	14.418	91,89	11.951	90,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.593	93,00	12.133	91,59

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
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 60 (18/12/26)	315	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ZOETIS INCORPORATED	V/ Opc. PUT CBOE ZTS US 100 (18/12/26)	263	Inversión
SYMRISE AG	V/ Opc. PUT EUX SY1 GR 80 (19/03/27)	128	Inversión
DSM-FIRMENICH AG	V/ Opc. PUT EOE DSM NA 70 (18/12/26)	210	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 25 (18/09/26)	263	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 27.5 (18/09/26)	289	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 70 (18/09/26)	245	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 330 (21/08/26)	376	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 30 (18/12/26)	420	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 32.5 (18/09/26)	185	Inversión
Total subyacente renta variable		2693	
TOTAL OBLIGACIONES		2693	

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

	SI	NO
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. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 14400000€. Este importe representa el 0,07 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

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 comercio agroalimentario mundial está experimentando una profunda transformación. Estados Unidos, tras más de seis décadas de superávit, acumula cuatro años consecutivos de déficit, mientras aumenta sus importaciones de alimentos de mayor valor añadido y concentra sus exportaciones en materias primas agrícolas. Al mismo tiempo, China ha reducido sus compras de alimentos estadounidenses y ha diversificado sus proveedores, favoreciendo especialmente a Brasil. El país sudamericano se consolida así como una gran potencia exportadora, como demuestra el fuerte crecimiento de sus ventas de soja a China durante los últimos quince años.

China continúa siendo uno de los principales motores de esta reorganización del comercio mundial. El encarecimiento de los alimentos tras la pandemia elevó considerablemente su déficit agrícola y puso de manifiesto su dependencia exterior, convirtiendo la seguridad alimentaria en una prioridad estratégica para Pekín. Actualmente, el país importa entre 200.000 y 250.000 millones de dólares anuales en productos agroalimentarios, impulsando el desarrollo de nuevos proveedores, especialmente en Sudamérica. Esta transformación también alcanza a Europa: Francia registró en 2025 un déficit agroalimentario inédito, debido a la mala cosecha de cereales, las dificultades del sector vitivinícola y las restricciones a la producción agrícola.

A estos cambios estructurales se añaden importantes riesgos geopolíticos y climáticos. Las tensiones alrededor del estrecho de Ormuz provocaron fuertes subidas del petróleo, el gas natural y los fertilizantes, aunque sus precios corrigieron posteriormente al reducirse el riesgo de interrupciones marítimas. Por otra parte, la posible llegada de un episodio de El Niño especialmente intenso podría alterar las cosechas en Australia, Sudamérica, Centroamérica e India, además de afectar a mercados como el del salmón por el aumento de la mortalidad en las granjas, el encarecimiento de la alimentación acuícola y las posibles restricciones al tráfico por el Canal de Panamá.

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 -0,41% con una volatilidad del 0,65%, frente a un rendimiento de la IIC del 4,26% con una volatilidad del 10,35%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio del Fondo de Inversión se situaba en 15.690.593,08 euros, lo que supone un +18,39%

comparado con los 13.253.308,32 euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 900 partícipes, 238 más de los que había a 31/12/2025.

La rentabilidad neta de gastos de PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI durante el semestre ha sido del 4,26% con una volatilidad del 10,35%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,48% (directo 0,48% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,95%.

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.

El segmento de ingredientes, aromas y soluciones para la industria alimentaria, en el que llevamos más de un año incrementando gradualmente nuestra exposición, ha sido uno de los de mejor comportamiento durante el trimestre. Tras años manteniendo únicamente una posición reducida en Japón a través de T. Hasegawa, este segmento se ha convertido en el cuarto mayor de la cartera, por detrás únicamente de las compañías relacionadas con el agua, las plantaciones agrícolas y los fertilizantes.

Durante el semestre reforzamos nuestra inversión en Kerry Group, que ya figura entre las tres principales posiciones del fondo tras revalorizarse cerca de un 20%. También aumentamos nuestra participación en la alemana Symrise e iniciamos una nueva posición en DSM-Firmenich, líder mundial en ingredientes, aromas, fragancias y soluciones nutricionales, ampliando así nuestra exposición a un sector con elevadas barreras de entrada.

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 10,00. El grado de apalancamiento medio a través de derivados en el periodo ha sido del 7,16.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -881671,69 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Se mantienen posiciones 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 J.G. BOSWELL COMPANY, CRIMSON WINE GROUP LTD, KERRY GROUP PLC SPONS ADR, MARFRIG GLOBAL FOOD-SPON ADR, SLC AGRICOLA SA - SPON ADR, YARA INTERNATIONAL ASA ADR

En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 96,88% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,35%.

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."

Se ha ejercido el derecho de voto en EuroEspes, S.A. votando a favor todos los puntos del orden del día.

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.

Las perspectivas para los sectores agrícola y alimentario continúan marcadas por la creciente demanda global, la seguridad alimentaria, la escasez de agua y una elevada volatilidad derivada de los riesgos geopolíticos y climáticos. En este contexto, el fondo mantendrá una gestión activa y selectiva, reforzando posiciones en compañías de calidad cuando las valoraciones ofrezcan un atractivo binomio rentabilidad-riesgo y reduciendo exposición cuando las cotizaciones descuenten escenarios excesivamente optimistas. Se prevé mantener una exposición relevante a las principales temáticas estructurales de la cartera: agua, fertilizantes, plantaciones agrícolas e ingredientes y soluciones para la industria alimentaria.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0133421000 - ACCIONES EUROSPES SA	EUR	24	0,15	24	0,18
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	151	0,96	159	1,20
TOTAL RV COTIZADA		175	1,11	182	1,38
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		175	1,11	182	1,38
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		175	1,11	182	1,38
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
GB00BWP4D87 - ACCIONES ANGLO-EASTERN PLANTA	GBP	448	2,86	0	0,00
DE0007074007 - ACCIONES KWS SAAT SE & CO KG	EUR	236	1,50	137	1,04
JP3281850002 - ACCIONES KENKO MAYONNAISE CO	JPY	511	3,26	446	3,37
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORPORATION	JPY	145	0,92	121	0,91
IE0000669501 - ACCIONES GLANBIA PLC	EUR	171	1,09	102	0,77
JP3845670003 - ACCIONES HOKURYO CO LTD	JPY	77	0,49	115	0,87
JP3739700007 - ACCIONES NIHON TRIM	JPY	193	1,23	96	0,72
JP3883650008 - ACCIONES MICREED CO LTD	JPY	82	0,52	96	0,73
JP3315000004 - ACCIONES SAKATA SEED CORP	JPY	361	2,30	371	2,80
DK0060336014 - ACCIONES NOVOGENESIS (NOVOZYMES)	DKK	172	1,10	170	1,28
IL0002810146 - ACCIONES ICL GROUP LTD	USD	231	1,47	194	1,47
JP3931600005 - ACCIONES YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	304	1,94	166	1,26
GB0000365774 - ACCIONES ANGLO-EASTERN PLANTA	GBP	0	0,00	413	3,12
GB0007538100 - ACCIONES M P EVANS GROUP PLC	GBP	424	2,70	339	2,56
SE0017769995 - ACCIONES BIOGAIA AB-B SHS	SEK	523	3,33	486	3,67
NO0010886625 - ACCIONES AKER BIOMARINE ASA	NOK	65	0,42	64	0,48
US22113B1035 - ACCIONES COSAN LTD	USD	207	1,32	0	0,00
CA42328X1042 - ACCIONES HELIOS FAIRFAX PARTN	USD	46	0,29	37	0,28
JP3160720003 - ACCIONES AJIS CO LTD	JPY	0	0,00	137	1,03
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	291	1,85	402	3,04
JP3165950001 - ACCIONES EBARA JITSUGYO CO LT	JPY	513	3,27	453	3,42
US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	19	0,12	0	0,00
GB0002074580 - ACCIONES GENUS PLC	GBP	274	1,75	327	2,47
JP3768500005 - ACCIONES T HASEGAWA CO LTD	JPY	588	3,75	385	2,90
JP3200200008 - ACCIONES ORIGINAL ENGINEERING	JPY	277	1,76	259	1,95
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA INDUSTRIES LTD	JPY	190	1,21	186	1,40
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	131	0,83	93	0,70
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	96	0,61	81	0,61
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	235	1,50	75	0,56
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	269	1,71	306	2,31
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	68	0,43	80	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	514	3,28	172	1,30
JP3321500005 - ACCIONES SATHO&CO LTD	JPY	119	0,76	141	1,07
NO0003054108 - ACCIONES MOWI ASA	NOK	465	2,97	154	1,16
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK COMPANY LIM	AUD	227	1,45	263	1,99
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	313	1,99	215	1,63
JP3875610002 - ACCIONES MARUZEN CO LTD	JPY	376	2,39	364	2,75
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	108	0,69	78	0,59
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	86	0,55	84	0,63
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	149	0,95	117	0,88
US5530272042 - ACCIONES MHP SA	USD	61	0,39	49	0,37
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN	CHF	193	1,23	176	1,33
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	220	1,40	182	1,37
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	179	1,14	125	0,94
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	16	0,10	18	0,13
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	299	1,91	270	2,04
US1055481044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	50	0,32	49	0,37
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	234	1,49	253	1,91
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	265	1,69	317	2,39
US5355551061 - ACCIONES LINDSAY CORP	USD	444	2,83	0	0,00
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	251	1,60	250	1,88
US8336351056 - ACCIONES S. QUIMICA Y MINERA	USD	143	0,91	264	1,99
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	457	2,91	554	4,18
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	185	1,18	216	1,63
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	454	2,89	332	2,51
TOTAL RV COTIZADA		12.954	82,55	10.780	81,37
US4924601002 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	USD	532	3,39	202	1,53
US22662X1000 - ACCIONES CRIMSON WINE GROUP L	USD	0	0,00	67	0,50
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	92	0,59	74	0,56
US56656T1051 - ACCIONES MARFRIG GLOBAL FOOD	USD	396	2,53	406	3,06
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	166	1,06	172	1,30
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	277	1,77	250	1,89
TOTAL RV NO COTIZADA		1.463	9,34	1.171	8,84
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		14.418	91,89	11.951	90,21
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		14.418	91,89	11.951	90,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.593	93,00	12.133	91,59

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)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 1.440.000,00 euros y un rendimiento total de 86,80 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CACEIS INVESTOR SERVICES para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.440.000,00 euros y un rendimiento total de 86,80 euros.