

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.
Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositorio: BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BANCA MARCH **Rating Depositorio:** ND

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

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 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: 5 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.

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 siete años. Podrá invertir en mercados emergentes sin límite preestablecido.

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. La exposición máxima a riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,16	0,33	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,12	-0,19	-0,11

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	524.071,10	458.046,71
Nº de Partícipes	207	179
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	6.912	13,1894
2016	5.823	12,7133
2015	4.629	10,7208
2014	3.233	10,7133

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	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,74	3,74	12,04	2,52	5,28	18,59	0,07	7,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	21-03-2017	-0,93	21-03-2017	-5,75	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,03	28-03-2017	1,03	28-03-2017	3,23	05-10-2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,75	7,75	8,89	9,79	12,23	13,02	15,78	9,23	
Ibex-35	11,40	11,40	14,36	17,93	35,15	25,83	21,75	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,37	1,17	0,44	0,70	0,24	0,51	
Benchmark Panda	9,68	9,68	12,45	11,58	13,92	15,01	18,24	11,52	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,89	6,89	7,16	7,33	7,60	7,16	7,86	4,01	

(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.

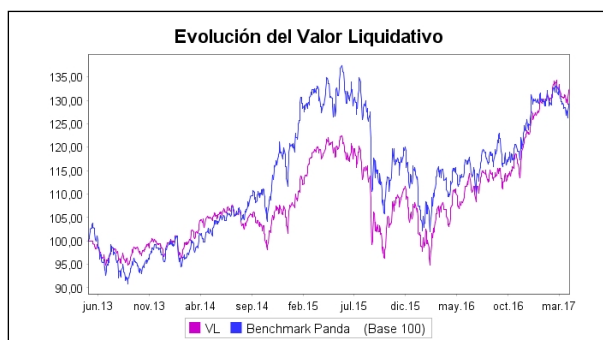
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,54	0,55	0,54	2,16	2,17	2,16	

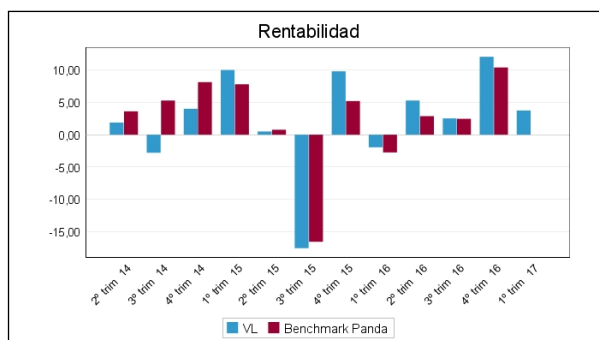
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	70.813	1.969	0,10
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.170	206	1,51
Renta Fija Mixta Internacional	24.735	1.536	-0,65
Renta Variable Mixta Euro	6.246	101	5,80
Renta Variable Mixta Internacional	1.005	11	0,26
Renta Variable Euro	48.218	3.339	8,25
Renta Variable Internacional	65.428	1.842	7,91
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	37.650	202	-0,03
Global	49.873	1.862	4,70
Total fondos	311.138	11.068	3,81

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	5.644	81,66	4.566	78,41
* Cartera interior	178	2,58	199	3,42
* Cartera exterior	5.456	78,94	4.360	74,88
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,14	7	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	862	12,47	732	12,57
(+/-) RESTO	406	5,87	525	9,02
TOTAL PATRIMONIO	6.912	100,00 %	5.823	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)	5.823	4.720	5.823	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,63	9,81	13,63	68,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,57	11,33	3,57	-61,79
(+) Rendimientos de gestión	4,18	12,08	4,18	-58,06
+ Intereses	0,04	0,05	0,04	-15,28
+ Dividendos	0,28	0,27	0,28	26,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,10	0,50	-0,10	-124,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,98	7,55	0,98	-84,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,92	3,21	2,92	10,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	0,15	-0,04	-131,94
± Otros resultados	0,10	0,35	0,10	-67,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,75	-0,61	-2,06
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	18,97
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	18,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	11,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	7,14
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,21	-0,08	-55,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.912	5.823	6.912	

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

3. Inversiones financieras

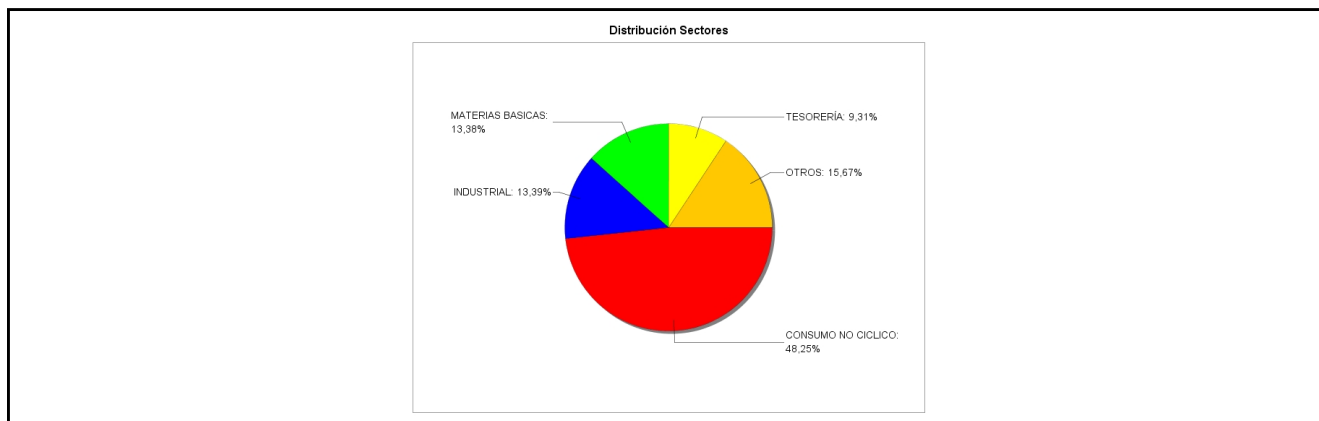
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	179	2,59	186	3,19
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	179	2,59	186	3,19
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	179	2,59	186	3,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	427	6,17	395	6,79
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	427	6,17	395	6,79
TOTAL RV COTIZADA	5.112	73,99	4.058	69,72
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	5.112	73,99	4.058	69,72
TOTAL IIC	113	1,64	116	1,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.652	81,80	4.569	78,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.831	84,39	4.755	81,69

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
HAİN CELESTIAL GROUP INC	C/ Opc. CALL CBOE HAIN US46 (19/05/17) C	151	Inversión
Total subyacente renta variable		151	
TOTAL DERECHOS		151	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 15 (15/09/17)	56	Inversión
SANDERSON FARMS INC	V/ Opc. PUT CBOE SAFM US 105 (19/05/17)	128	Inversión
K+S AG-REG	V/ Opc. PUT EUX SDF GR 24 (15/09/17)	132	Inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 32,5 (18/08/17)	1.526	Inversión
DEERE & CO	V/ Opc. CALL CBOE DE US 105 (15/09/17)	79	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 34 (16/06/17)	77	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 33 (16/06/17)	93	Inversión
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	V/ Opc. PUT CBOE POT US 21 (16/06/17)	177	Inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 30 (18/08/17)	211	Inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 35 (19/05/17)	92	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 15 (16/06/17)	127	Inversión
PENTAIR PLC	V/ Opc. PUT CBOE PNR US 60 (19/05/17)	84	Inversión
HAIN CELESTIAL GROUP INC	V/ Opc. PUT CBOE HAIN US 42 (19/05/17)	43	Inversión
COCA-COLA	V/ Opc. PUT CBOE KO US 43 (19/05/17)	101	Inversión
SYNGENTA AG - REG	V/ Opc. PUT (SW EUX) SYNN SW 400 (16/06/17)	105	Inversión
Total subyacente renta variable		3031	
TOTAL OBLIGACIONES		3031	

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

	SI	NO
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

En el periodo la Sociedad gestora vendió participaciones de la IIC por un total de 31.433,04€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el periodo Panda Agriculture & Water Fund ha iniciado una posición en Valsoia Spa, la productora italiana de comida orgánica. La compañía de Bolonia vende leche de soja, así como quesos y derivados vegetales sin lactosa además de otros productos vegetales. Lo hace a través de las marcas Valsoia, Naturattiva, Vitasoya y Santa Rosa. También a través de su marca Pomodorissimo comercializa productos de tomate. Valsoia complementa las marcas alimentarias más tradicionales en cartera con un nuevo nicho de mercado. El sector de "comida orgánica" es uno de los de mayor crecimiento dentro de las nuevas tendencias alimenticias y objeto de deseo de las grandes multinacionales, tal y cómo se vio recientemente con la compra de Whitewave Foods por parte de Danone en Estados Unidos. Las ventas en la categoría de "productos naturales" crece al 10% anual y la de "productos orgánicos" un 14%.

Hemos vendido completamente nuestra posición en la empresa de maquinaria agrícola CNH Industrial, con unas pérdidas cercanas al -15%. Tras escindirse del grupo automovilista italiano Fiat en 2010, la matriz le transfirió una elevada cifra de deuda (unos \$26.000 millones) que ha continuado cargando todos estos años. A pesar de producir y vender los tractores y

cosechadoras New Holland, una de las mejores marcas globales, su desequilibrada estructura financiera le continúa pesando. Hemos esperado a ver si lo reducían estos años, pero no lo han conseguido por estar en un ciclo bajo de ventas. Tras nuestro viaje a Chicago (Illinois) en 2014 a visitar la sede mundial de su principal competidor, John Deere, sus directivos nos hablaron positivamente de su competidor New Holland. A pesar de la obtención de rentabilidad negativa, hemos preferido aprovechar un buen comportamiento de la acción en el segundo semestre de 2016 para vender todas nuestras acciones.

También en el sector de maquinaria agrícola hemos reducido nuestra posición en Deutz, el fabricante de motores para tractores. Tras unas fuertes inversiones en 2013 y 2014 para desarrollar los nuevos motores adaptados a la normativa anti-contaminación europea (quizás la más exigente del mundo), esperábamos una buena generación de flujo de caja libre por un descenso en su CapEx o inversiones, que no se han producido.

Vendimos también nuestra posición completa en la empresa Raven Industries, productora de membranas especializadas para el sector agrícola. A pesar de interesante tecnología, su management no consigue traducirlo en generación de flujo de caja y tras más de tres años en cartera la vendemos. Hemos obtenido unas plusvalías superiores al 20% con la operación.

Nuevamente en enero recibimos una nueva OPA (Oferta Pública de adquisición), la doceava en nuestra cartera. La compañía británica de gran consumo Reckitt Benckiser ha lanzado una OPA a la compañía de leche infantil (infant formula) con sede en Illinois, Mead Johnson Nutrition, por \$16.600 millones. El sector de leche infantil de alto valor nutritivo es un sector de gran crecimiento al que siempre le hemos prestado mucha atención.

Durante el trimestre no se han producido muchos más cambios en la cartera del fondo, a excepción del sector de los fertilizantes, históricamente infraponderado en la cartera de Panda y que en el que hemos decidido aumentar posiciones. Cuando una empresa o sector sufre fuertes caídas en sus cotizaciones y vemos la oportunidad de empezar a comprarlas, solemos iniciar posiciones en derivados mediante la venta de opciones. Esta estrategia nos permite ingresar elevadas primas en nuestra cartera, mayores cuanto más elevada sea la volatilidad. Con ello, construimos posiciones compradoras a precios más bajos incluso a los existentes en el momento inicial. Tras aumentar nuestras posiciones en el primer semestre de 2016 en empresas como la canadiense Potash Corp., o las norteamericanas The Mosaic Company y CF Industries, incrementamos nuestro peso en este sector hasta el nivel máximo desde los inicios de Panda Agriculture & Water Fund. En ciertos casos, cómo en el de Potash Corp., la tenencia de derivados sobre las acciones se han convertido en una posición firme en acciones compradas. Esta es la razón por la que ya es nuestra mayor posición en el fondo.

Potash tiene prácticamente una cuarta parte de toda la capacidad mundial en fertilizantes de potasio. Es la líder mundial con diferencia. Para entender la caída del 50% en sus cotizaciones no hay más que ver como su margen bruto de beneficios se ha reducido por cuatro y sus beneficios empresariales por siete desde 2012 hasta 2016. Muy probablemente, vamos a mantener estas nuevas posiciones en compañías de fertilizantes agrícolas a medio y largo plazo. Los fertilizantes son claves en todo tipo de cultivos. La caída en sus precios estos años, la vemos como una oportunidad de compra en la parte media o baja del ciclo agrícola. Los márgenes de estas empresas son muy sensibles al precio de venta al público.

En Panda Agriculture & Water Fund, FI estamos aprovechando los bajos precios agrícolas para acumular posiciones en varios sectores estratégicos de la agricultura a nivel mundial que se encuentran en mínimos de varios años; fertilizantes, plantaciones, compañías ganaderas, etc. Esperamos que estas posiciones sean una de las fuentes principales de rentabilidad futura en la mayoría de los escenarios de mercado.

El patrimonio del fondo ha aumentado durante el periodo un 18,70%. A su vez, el número de partícipes ha aumentado en la misma línea un 15,64% pasando de 179 a 207. La evolución de los principales factores que han influido en la rentabilidad ya han sido comentados en los párrafos anteriores. El aumento del patrimonio ha sido consecuencia de un aumento del valor liquidativo, pero sobretudo de un aumento de las participaciones y del número de partícipes.

La gestión de Panda Agriculture & Water Fund, FI toma como referencia la rentabilidad del índice S&P Global Agribusiness Index y el S&P Global Water Index, ambos denominados en euros. En el índice de referencia compuesto por los dos anteriores el peso máximo del S&P Global Water Index será del 20%, manteniendo la coherencia con la política de inversión del fondo. Estos índices incluyen únicamente las empresas de mayor capitalización de cada sector. Por otra parte, Panda Agriculture & Water Fund, FI es mucho más diversificado, más global y con un peso mayor en pequeñas y medianas empresas de sectores que en ciertos casos no tienen representación en los índices de referencia, eso puede explicar posibles variaciones.

Durante el periodo Panda Agriculture & Water Fund, FI ha tenido un comportamiento mejor que el índice de referencia, con una revalorización del valor liquidativo del 3,74%, superior a la del benchmark que no obtuvo rentabilidad puesto que la variación ha sido del 0,00%. El fondo ha presentado una volatilidad del 8,97% durante el periodo, 4,12 puntos porcentuales inferior a la del benchmark que presento una volatilidad del 13,08%. Panda sigue mejorando el índice de referencia en el binomio rentabilidad y volatilidad.

La TER del fondo durante el primer trimestre de 2017 ha sido del 0,52%, en línea de lo habitual.

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.

Los cambios de posiciones de Panda Agriculture & Water Fund, FI ya han sido comentados. A cierre del periodo la exposición a renta variable de la cartera del fondo era del 88,60%, compuesta por una exposición del 76,55% en contado y del 13,05% en derivados. El riesgo medio global en renta variable durante el periodo ha sido del 90,10%, levemente superior al periodo anterior.

La operativa con derivados para el fondo se centra en la inversión, el objetivo de esta es coger una mayor exposición para ciertas posiciones de la cartera y en momentos determinados. Las principales entidades de contrapartida en la estrategia de Panda Agriculture & Water Fund, FI son Eurex y el Chicago Board Options Exchange. El peso agrupado de las garantías de derivados al final del periodo era del 6,33%. El apalancamiento medio de Panda Agriculture & Water Fund, FI durante el periodo ha sido del 21,14%, reflejando así el nivel de uso de derivados del fondo, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 185006,27.

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 los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad. En el período comentado, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

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
ES0115002018 - ACCIONES BODEGAS RIOJANAS SA	EUR	15	0,22	14	0,25
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	15	0,22	17	0,30
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	148	2,15	154	2,64
TOTAL RV COTIZADA		179	2,59	186	3,19
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		179	2,59	186	3,19
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		179	2,59	186	3,19
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
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	78	1,13	75	1,30
US8702976031 - RENTA FIJA ELEMENTS 2,49 2022-10-24	USD	113	1,63	115	1,97
US06739H2067 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC -19,58 2037-10-22	USD	121	1,75	110	1,89
US06739H3057 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC -19,26 2037-10-22	USD	115	1,66	95	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		427	6,17	395	6,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		427	6,17	395	6,79
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		427	6,17	395	6,79
JP3873200004 - ACCIONES RETAIL PARTNERS CO L	JPY	58	0,84	0	0,00
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	47	0,69	0	0,00
IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	63	0,92	0	0,00
IT0001018362 - ACCIONES VALSOIA SPA	EUR	70	1,02	0	0,00
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	55	0,80	0	0,00
IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA	EUR	119	1,72	13	0,23
SG2F48989824 - ACCIONES HALCYON AGRI CORPORA	SGD	10	0,15	9	0,16
US4052171000 - ACCIONES HAIN CELESTIAL GROUP	USD	52	0,76	0	0,00
JP3596600001 - ACCIONES TOHTO SUISAN	JPY	36	0,52	34	0,59
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	147	2,12	87	1,50
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	82	1,19	59	1,01
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	97	1,40	73	1,25
US56656T1051 - ACCIONES MARFRIG GLOBAL FOOD	USD	51	0,74	56	0,97
US4661101034 - ACCIONES JBS SA-SPONSORED	USD	63	0,92	39	0,66
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	85	1,24	79	1,35
US00856G1094 - ACCIONES AGROFRESH SOLUTIONS	USD	13	0,19	8	0,14
IT0000074135 - ACCIONES BONIFICA FERRARESI	EUR	14	0,20	12	0,20
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	76	1,10	41	0,70
US36116M1062 - ACCIONES FUTUREFUEL CORP	USD	36	0,52	36	0,61
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	43	0,62	39	0,67
JP3165930003 - ACCIONES EBARA FOODS INDUSTRY	JPY	0	0,00	25	0,43
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	75	1,09	53	0,91
JP3873400000 - ACCIONES MARUKYO CORP	JPY	0	0,00	53	0,91
AU000000WBA5 - ACCIONES WEBSTER LTD	AUD	69	1,00	62	1,07
US7542121089 - ACCIONES RAVEN INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	31	0,53
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	12	0,17	11	0,20
DE0006305006 - ACCIONES DEUTZ AG	EUR	34	0,49	56	0,95
FR0010641449 - ACCIONES AGROGENERATION	EUR	7	0,10	6	0,10
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	25	0,37	20	0,35
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	35	0,50	36	0,62
BMG253431073 - ACCIONES COSAN LTD	USD	39	0,57	35	0,60
GB00B05MGT12 - ACCIONES AGRITERRA LTD	GBP	2	0,02	1	0,01
US05349V2097 - ACCIONES AVANGARDCO INVESTM-R	USD	2	0,03	1	0,02
US55302T2042 - ACCIONES MHP SA	USD	13	0,19	12	0,21
IL0011050551 - ACCIONES EVOGENE LTD	USD	8	0,11	7	0,12
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	73	1,05	45	0,76
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	64	0,92	58	0,99
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	15	0,22	14	0,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009003503 - ACCIONES APETIT OYJ	EUR	23	0,33	22	0,38
BE0003765790 - ACCIONES GREENYARD FOODS	EUR	14	0,21	12	0,20
FI0009006548 - ACCIONES ATRIA PLC	EUR	36	0,52	39	0,68
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	50	0,72	49	0,84
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	50	0,72	46	0,79
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	53	0,77	55	0,95
US5147661046 - ACCIONES LANDEC CORP	USD	28	0,40	33	0,56
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	13	0,18	11	0,20
NZFSFE0001S5 - ACCIONES FONTERRA COOP.	NZD	111	1,61	110	1,90
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	37	0,54	32	0,55
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	89	1,29	89	1,52
AU000000NUF3 - ACCIONES NURFARM LTD	AUD	66	0,95	60	1,02
NL0006237562 - ACCIONES ARCADIS NVV	EUR	23	0,33	21	0,35
AU000000RIC6 - ACCIONES RIDLEY CORP LTD	AUD	51	0,74	46	0,79
AU000000GNC9 - ACCIONES GRAINCORP LTD	AUD	40	0,57	40	0,69
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	69	1,00	0	0,00
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	21	0,30	21	0,35
GB0001667087 - ACCIONES CAMELIA PLC	GBP	19	0,28	20	0,34
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	18	0,26	16	0,27
US9202531011 - ACCIONES VALMONT INDUSTRIES	USD	47	0,68	43	0,74
ID1000118409 - ACCIONES IPP LONDON SUMATRA	IDR	50	0,73	36	0,61
SG1U47933908 - ACCIONES INDOFOOD AGRI RESURC	SGD	72	1,05	39	0,66
US8669421054 - ACCIONES SUN HYDRAULICS CORP	USD	60	0,87	67	1,16
US6677461013 - ACCIONES NORTHWEST PIPE CO	USD	120	1,73	133	2,28
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	147	2,12	128	2,19
FR0000074759 - ACCIONES FLEURY MICHON SA	EUR	22	0,32	24	0,41
JP3676600004 - ACCIONES NISSIN SUGAR CO LTD	JPY	52	0,75	44	0,76
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	102	1,48	95	1,62
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	41	0,60	37	0,63
GB0083ZGBY47 - ACCIONES PRODUCE INVESTMENTS	GBP	14	0,20	13	0,22
IE0081HDWM43 - ACCIONES TOTAL PRODUCE PLC	EUR	24	0,35	24	0,42
CA92707Y1088 - ACCIONES VILLAGE FARMS INTL	CAD	43	0,63	34	0,59
DK0060083566 - ACCIONES TRIGON AGRI A/S	SEK	3	0,05	0	0,00
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	24	0,35	22	0,39
US4571871023 - ACCIONES INGREDION INCORPORATED	USD	57	0,82	59	1,02
SE0001882291 - ACCIONES BLACK EARTH FARMING	SEK	19	0,28	17	0,29
US8790801091 - ACCIONES TEJON RANCH CO	USD	45	0,65	24	0,41
US5355551061 - ACCIONES LINDSAY CORP	USD	99	1,44	85	1,46
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	147	2,13	143	2,46
KYG367381053 - ACCIONES FRESH DEL MONTE	USD	28	0,41	29	0,51
US8000131040 - ACCIONES SANDERSON FARMS	USD	216	3,13	199	3,42
FR0000036857 - ACCIONES STE INTERNAT	EUR	47	0,68	42	0,72
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	160	2,31	164	2,82
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	42	0,60	40	0,68
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	70	1,02	74	1,26
US8336351056 - ACCIONES S. QUIMICA Y MINERA	USD	29	0,42	25	0,42
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDL	USD	147	2,13	148	2,53
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	57	0,82	52	0,89
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	123	1,78	56	0,96
US8810052014 - ACCIONES TERRA NITROGEN CIA	USD	25	0,37	27	0,46
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	112	1,63	108	1,85
MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRI	SGD	61	0,88	38	0,66
FR0000052516 - ACCIONES VILMORIN & CIE SA	EUR	42	0,61	39	0,67
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH CORP	USD	192	2,78	69	1,18
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	68	0,98	54	0,93
TOTAL RV COTIZADA		5.112	73,99	4.058	69,72
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		5.112	73,99	4.058	69,72
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DB COMMODITY SERVICE	USD	113	1,64	116	1,99
TOTAL IIC		113	1,64	116	1,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.652	81,80	4.569	78,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.831	84,39	4.755	81,69

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.