

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

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

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/04/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 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	0,48	0,13	0,48	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,14	0,00	-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	545.945,36	458.046,71
Nº de Partícipes	218	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	6.891	12,6218
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	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,72	-4,30	3,74	12,04	2,52	18,59	0,07	7,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	27-06-2017	-1,70	27-06-2017	-5,75	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,15	30-06-2017	1,15	30-06-2017	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	8,17	8,51	7,75	8,89	9,79	13,02	15,78	9,23	
Ibex-35	12,69	13,87	11,40	14,36	17,93	25,83	21,75	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,40	0,15	0,37	1,17	0,70	0,24	0,51	
Benchmark Panda	9,92	10,21	9,68	12,45	11,58	15,01	18,24	11,52	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,91	6,91	6,89	7,16	7,33	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.

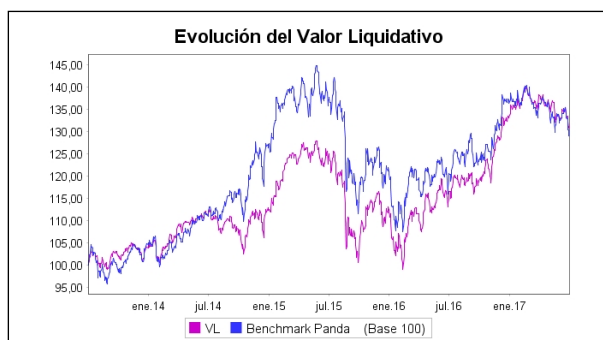
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,04	0,52	0,52	0,54	0,55	2,16	2,17	2,16	

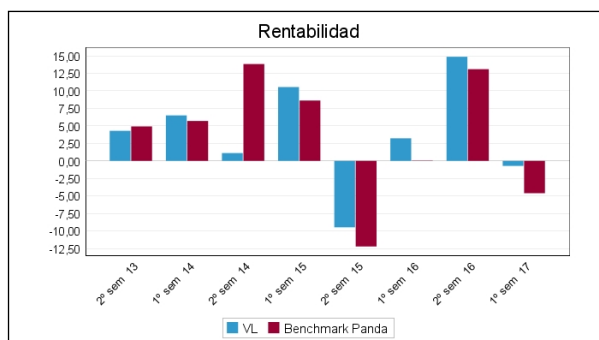
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	66.577	1.952	-0,77
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.178	207	1,83
Renta Fija Mixta Internacional	24.061	1.541	-1,48
Renta Variable Mixta Euro	6.480	101	5,40
Renta Variable Mixta Internacional	1.514	18	0,61
Renta Variable Euro	50.296	3.362	9,76
Renta Variable Internacional	73.118	1.996	10,96
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	35.844	203	-0,85
Global	51.907	1.880	5,72
Total fondos	316.975	11.260	4,80

*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	6.122	88,84	4.566	78,41
* Cartera interior	207	3,00	199	3,42
* Cartera exterior	5.906	85,71	4.360	74,88
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,12	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)	336	4,88	732	12,57
(+/-) RESTO	434	6,30	525	9,02
TOTAL PATRIMONIO	6.891	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	4.526	5.823	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,27	11,76	17,27	95,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,20	14,27	-1,20	-111,21
(+) Rendimientos de gestión	-0,03	15,67	-0,03	-100,29
+ Intereses	0,05	0,09	0,05	-28,33
+ Dividendos	0,81	0,67	0,81	62,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,66	-0,24	-0,66	267,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,50	10,59	-3,50	-144,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,08	4,38	4,08	24,03
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,23	-0,12	-0,23	161,31
± Otros resultados	-0,59	0,29	-0,59	-369,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-1,40	-1,17	11,22
- Comisión de gestión	-0,94	-0,95	-0,94	31,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	16,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	29,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,02	-4,78
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,30	-0,10	-55,13
(+) 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)	6.891	5.823	6.891	

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

3. Inversiones financieras

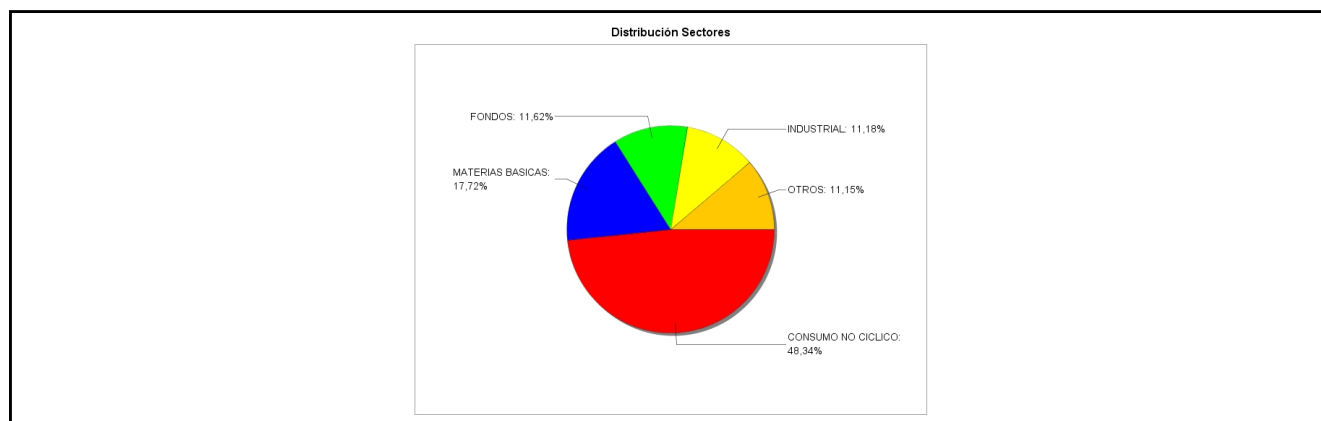
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	207	3,01	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	207	3,01	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	207	3,01	186	3,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	667	9,68	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	667	9,68	395	6,79
TOTAL RV COTIZADA	5.194	75,40	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	5.194	75,40	4.058	69,72
TOTAL IIC	204	2,96	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	6.065	88,04	4.569	78,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.272	91,05	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 US 50 (19/01/18) C	219	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HAİN CELESTIAL GROUP INC	C/ Opc. CALL CBOE HAIN US 50 (18/01/19) C	219	Inversión
Total subyacente renta variable		438	
TOTAL DERECHOS		438	
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 42 (15/12/17)	81	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 32 (15/12/17)	98	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 30 (15/12/17)	92	Inversión
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	V/ Opc. PUT CBOE POT US 19 (15/12/17)	75	Inversión
SYNGENTA AG - ADR	V/ Opc. PUT CBOE SYT US 90 (15/09/17)	150	Inversión
TYSON FOODS INC CL A	V/ Opc. PUT CBOE TSN US 55 (20/10/17)	87	Inversión
BUNGE LTD	V/ Opc. PUT CBOE BG US 70 (20/10/17)	98	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 42 (15/09/17)	77	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 46 (15/09/17)	101	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 15 (15/09/17)	53	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)	142	Inversión
DEERE & CO	V/ Opc. CALL CBOE DE US 105 (15/09/17)	101	Inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 30 (18/08/17)	197	Inversión
Total subyacente renta variable		1483	
TOTAL OBLIGACIONES		1483	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

Con fecha 12/05/2017 se comunica la reducción de la comisión de depositaria de IIC. Con fecha 02/06/2017, se comunica la sustitución de BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria.

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 realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Con fecha 02/06/2017 se inscribe una modificación del reglamento de gestión debido a la sustitución de la entidad depositaria del fondo. 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.

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.

Durante el semestre 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.

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.

Varias de nuestras mayores posiciones han caído en mayo, especialmente las compañías ganaderas brasileñas, afectadas por una crisis de posible corrupción política. La compañía más afectada ha sido JBS SA, la mayor compañía productora de carne del mundo, aunque el escándalo también contagió en bolsa a Brasil Foods y Marfrig. Aprovechamos el exceso de estas caídas para aumentar nuestras posiciones en estas compañías brasileñas. La bolsa tiene la gran ventaja que cuando una empresa o sector sufre alguna noticia negativa, los inversores suelen reaccionar en exceso e incluso contagiando las caídas a empresas no afectadas directamente. Teniendo una visión a largo plazo como la que tenemos en un fondo como el nuestro, podemos aprovecharlo y acumular posiciones compradoras en estas empresas a precios atractivos, lo que acaba repercutiendo en mayor rentabilidad para todos. Quienes estáis invertidos en Panda desde el principio en 2013, ya sabéis que lo hemos hecho en múltiples ocasiones, lo que ha contribuido a mejorar la rentabilidad obtenida.

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 18,33%. A su vez, el número de partícipes ha aumentado en la misma línea un 22% pasando de 179 a 218. 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 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 pérdida del valor liquidativo del -0,72%, superior a la del benchmark que presenta una variación negativa del -4,61%. El fondo ha presentado una volatilidad del 8,17% durante el periodo, 1,67 puntos porcentuales inferior a la del benchmark que presentó una volatilidad del 9,80%. Panda sigue mejorando el índice de referencia en el binomio rentabilidad y volatilidad.

La TER del fondo durante el primer semestre de 2017 ha sido del 1,04%, 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 88,82%, compuesta por una exposición del 78,39% en contado y del 10,43% en derivados. El riesgo medio global en renta variable durante el periodo ha sido del 89,56%.

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.

El promedio del importe comprometido en derivados sobre patrimonio en el periodo ha sido el 19,29%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 270906,81.

La IIC invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC, en concreto un 11,62%. Las gestoras en la que invierte son: PowerShares y UBS.

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	16	0,24	14	0,25
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	15	0,22	17	0,30
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	176	2,55	154	2,64
TOTAL RV COTIZADA		207	3,01	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		207	3,01	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		207	3,01	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	0	0,00	75	1,30
US8702976031 - RENTA FIJA ELEMENTS -54,23 2022-10-24	USD	209	3,04	115	1,97
US06739H2067 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC -19,27 2037-10-22	USD	174	2,52	110	1,89
US06739H3057 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC -18,70 2037-10-22	USD	214	3,10	95	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		596	8,66	395	6,79
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	70	1,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		70	1,02	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		667	9,68	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		667	9,68	395	6,79
JP3873200004 - ACCIONES RETAIL PARTNERS CO L	JPY	55	0,80	0	0,00
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	44	0,64	0	0,00
IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	68	0,98	0	0,00
IT0001018362 - ACCIONES VALSOIA SPA	EUR	66	0,95	0	0,00
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	63	0,91	0	0,00
IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA	EUR	136	1,98	13	0,23
SG2F48989824 - ACCIONES HALCYON AGRI CORPORA	SGD	9	0,12	9	0,16
US4052171000 - ACCIONES HAIN CELESTIAL GROUP	USD	51	0,74	0	0,00
JP3596600001 - ACCIONES TOHTO SUISAN	JPY	33	0,49	34	0,59
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	158	2,29	87	1,50
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	117	1,69	59	1,01
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	91	1,33	73	1,25
US56656T1051 - ACCIONES MARFRIG GLOBAL FOOD	USD	53	0,77	56	0,97
US4661101034 - ACCIONES JBS SA-SPONSORED	USD	71	1,03	39	0,66
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	94	1,36	79	1,35
US00856G1094 - ACCIONES AGROFRESH SOLUTIONS	USD	20	0,29	8	0,14
IT0000074135 - ACCIONES BONIFICA FERRARESI	EUR	16	0,23	12	0,20
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	63	0,91	41	0,70
US36116M1062 - ACCIONES FUTUREFUEL CORP	USD	0	0,00	36	0,61
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	40	0,58	39	0,67
JP3165930003 - ACCIONES EBARA FOODS INDUSTRY	JPY	0	0,00	25	0,43
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	72	1,05	53	0,91
JP3873400000 - ACCIONES MARUKYO CORP	JPY	0	0,00	53	0,91
AU000000WBA5 - ACCIONES WEBSTER LTD	AUD	73	1,06	62	1,07
US7542121089 - ACCIONES RAVEN INDUSTRIES INC	USD	0	0,00	31	0,53
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	11	0,16	11	0,20
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES	USD	69	0,99	0	0,00
DE0006305006 - ACCIONES DEUTZ AG	EUR	0	0,00	56	0,95
FR0010641449 - ACCIONES AGROGENERATION	EUR	9	0,13	6	0,10
US7844J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	27	0,40	20	0,35
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	37	0,53	36	0,62
BMG253431073 - ACCIONES COSAN LTD	USD	0	0,00	35	0,60
GB00B05MGT12 - ACCIONES AGRITERRA LTD	GBP	1	0,02	1	0,01
US05349V2097 - ACCIONES AVANGARDCO INVESTM-R	USD	2	0,03	1	0,02
US55302T2042 - ACCIONES MHP SA	USD	12	0,18	12	0,21
IL0011050551 - ACCIONES EVOGENE LTD	USD	7	0,10	7	0,12
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	73	1,06	45	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	66	0,96	58	0,99
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	12	0,18	14	0,24
FI0009003503 - ACCIONES APETIT OYJ	EUR	24	0,34	22	0,38
BE0003765790 - ACCIONES GREENYARD FOODS	EUR	16	0,24	12	0,20
FI0009006548 - ACCIONES ATRIA PLC	EUR	35	0,51	39	0,68
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	52	0,76	49	0,84
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	52	0,76	46	0,79
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	59	0,85	55	0,95
US5147661046 - ACCIONES LANDEC CORP	USD	32	0,47	33	0,56
DK00600056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	14	0,20	11	0,20
NZFSFE0001S5 - ACCIONES FONTERRA COOP.	NZD	107	1,56	110	1,90
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	35	0,50	32	0,55
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	80	1,16	89	1,52
AU000000NUF3 - ACCIONES NURFARM LTD	AUD	62	0,89	60	1,02
NL0006237562 - ACCIONES ARCADIS NVV	EUR	0	0,00	21	0,35
AU000000RIC6 - ACCIONES RIDLEY CORP LTD	AUD	50	0,72	46	0,79
AU000000GNC9 - ACCIONES GRAINCORP LTD	AUD	0	0,00	40	0,69
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	222	3,22	0	0,00
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	23	0,33	21	0,35
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	18	0,27	20	0,34
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	17	0,24	16	0,27
US9202531011 - ACCIONES NORMONT INDUSTRIES	USD	42	0,61	43	0,74
ID1000118409 - ACCIONES IPP LONDON SUMATRA	IDR	44	0,64	36	0,61
SG1U47933908 - ACCIONES INDOFOOD AGRI RESURC	SGD	63	0,92	39	0,66
US8669421054 - ACCIONES SUN HYDRAULICS CORP	USD	66	0,96	67	1,16
US6677461013 - ACCIONES NORTHWEST PIPE CO	USD	0	0,00	133	2,28
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	161	2,33	128	2,19
FR0000074759 - ACCIONES FLEURY MICHON SA	EUR	19	0,28	24	0,41
JP3676600004 - ACCIONES NISSIN SUGAR CO LTD	JPY	48	0,70	44	0,76
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	100	1,45	95	1,62
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	40	0,58	37	0,63
GB0083ZGBY47 - ACCIONES PRODUCE INVESTMENTS	GBP	13	0,19	13	0,22
IE0081HDWM43 - ACCIONES TOTAL PRODUCE PLC	EUR	27	0,39	24	0,42
CA92707Y1088 - ACCIONES VILLAGE FARMS INTL	CAD	52	0,76	34	0,59
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	19	0,27	22	0,39
US4571871023 - ACCIONES INGREDION INCORPORATED	USD	52	0,76	59	1,02
SE0001882291 - ACCIONES BLACK EARTH FARMING	SEK	20	0,28	17	0,29
US8790801091 - ACCIONES TEJON RANCH CO	USD	39	0,57	24	0,41
US5355551061 - ACCIONES LINDSAY CORP	USD	94	1,36	85	1,46
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	153	2,23	143	2,46
KYG367381053 - ACCIONES FRESH DEL MONTE	USD	23	0,33	29	0,51
US8000131040 - ACCIONES SANDERSON FARMS	USD	225	3,26	199	3,42
FR0000036857 - ACCIONES STE INTERNAT	EUR	68	0,98	42	0,72
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	145	2,10	164	2,82
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	44	0,65	40	0,68
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	0	0,00	74	1,26
US8336351056 - ACCIONES S. QUIMICA Y MINERA	USD	26	0,38	25	0,42
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDL	USD	123	1,79	148	2,53
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	46	0,67	52	0,89
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	136	1,97	56	0,96
US8810052014 - ACCIONES TERRA NITROGEN CIA	USD	58	0,84	27	0,46
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	119	1,73	108	1,85
MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRI	SGD	56	0,81	38	0,66
FR0000052516 - ACCIONES VILMORIN & CIE SA	EUR	47	0,68	39	0,67
CA0089161081 - ACCIONES AGRIUM INC	USD	107	1,56	0	0,00
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH CORP	USD	243	3,52	69	1,18
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	61	0,89	54	0,93
TOTAL RV COTIZADA		5.194	75,40	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		5.194	75,40	4.058	69,72
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DB COMMODITY SERVICE	USD	204	2,96	116	1,99
TOTAL IIC		204	2,96	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		6.065	88,04	4.569	78,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.272	91,05	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.