

## PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com).

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

### Dirección

CL. RAMBLA DE CATALUNYA, 38, 9º

08007 - Barcelona

932157270

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiuris.com](mailto:atencionalcliente@gesiuris.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/04/2013

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,66	0,79	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,01	-0,09	-0,01

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	408.944,53	431.735,15
Nº de Partícipes	157	155
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	4.526	11,0673
2015	4.629	10,7208
2014	3.233	10,7133
2013	985	9,9481

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	0,95	0,00	0,95	0,95	0,00	0,95	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,23	5,28	-1,95	9,80	-17,56	0,07	7,69		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,61	27-06-2016	-2,67	07-01-2016		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,27	13-04-2016	3,14	29-01-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	15,89	12,23	18,91	15,57	22,94	15,78	9,23		
<b>Ibex-35</b>	32,87	35,15	30,58	20,47	26,19	21,75	18,45		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,46	0,44	0,48	0,17	0,21	0,24	0,51		
<b>Benchmark Panda</b>	17,58	13,92	20,84	18,57	23,96	18,24	11,52		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,60	7,60	7,87	7,86	7,20	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,07	0,54	0,54	0,58	0,53	2,17	2,16	2,08	

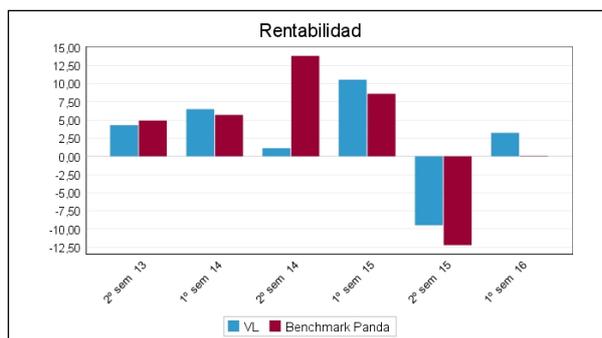
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	80.093	1.984	0,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.465	208	-0,71
Renta Fija Mixta Internacional	24.470	2.432	0,32
Renta Variable Mixta Euro	6.068	100	-5,22
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	41.327	3.274	-6,88
Renta Variable Internacional	42.003	1.626	-4,69
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	38.589	207	-0,27
Global	46.253	1.880	-2,42
<b>Total fondos</b>	<b>285.268</b>	<b>11.711</b>	<b>-2,18</b>

\*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	3.526	77,91	3.854	83,26
* Cartera interior	134	2,96	152	3,28
* Cartera exterior	3.387	74,83	3.699	79,91
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,11	3	0,06
* 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)	531	11,73	407	8,79
(+/-) RESTO	469	10,36	367	7,93
TOTAL PATRIMONIO	4.526	100,00 %	4.629	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.629	4.558	4.629	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,20	11,47	-5,20	-143,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81	-9,89	2,81	-127,31
(+) Rendimientos de gestión	4,08	-8,75	4,08	-144,79
+ Intereses	0,11	-0,02	0,11	-682,25
+ Dividendos	1,19	0,64	1,19	77,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,88	-1,43	0,88	-158,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,89	-10,62	-3,89	-64,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,90	2,46	5,90	130,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,14	-0,29	0,14	-145,50
± Otros resultados	-0,24	0,51	-0,24	-145,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,27	-1,14	-1,27	6,86
- Comisión de gestión	-0,95	-0,96	-0,95	-5,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	-14,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-31,15
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,01	-0,17	1.164,73
(+) 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)	4.526	4.629	4.526	

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

### 3. Inversiones financieras

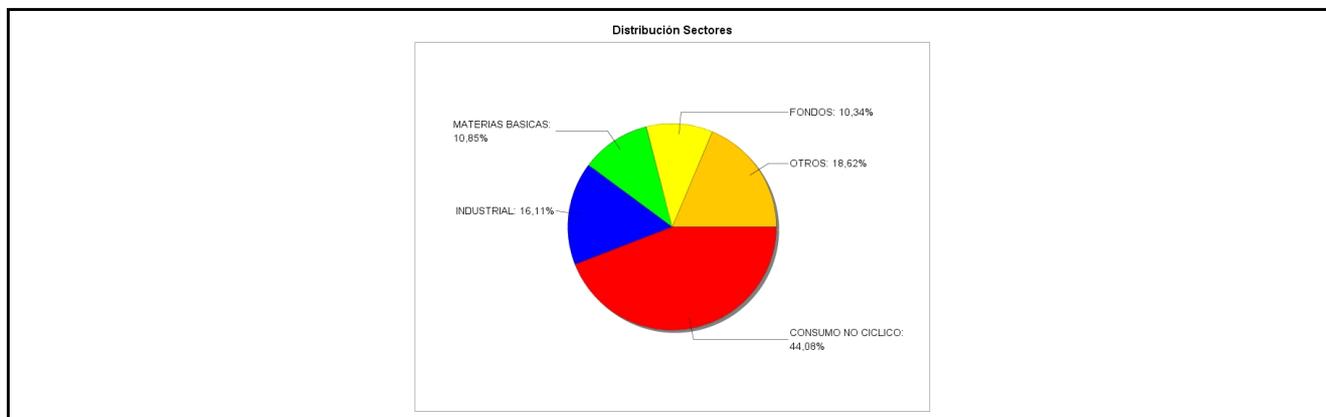
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	134	2,95	152	3,28
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	134	2,95	152	3,28
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	134	2,95	152	3,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	407	9,00	369	7,98
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	407	9,00	369	7,98
TOTAL RV COTIZADA	3.072	67,89	3.342	72,20
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	3.072	67,89	3.342	72,20
TOTAL IIC	132	2,92	126	2,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.612	79,81	3.837	82,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.746	82,76	3.989	86,19

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TEJON RANCH CO	C/ Opc. CALL TRC/WS US (31/08/16) C	1	Inversión
Total subyacente renta variable		1	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1</b>	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TYSON FOODS INC CL A	V/ Opc. PUT CBOE TSN US 60 (21/10/16)	49	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 41 (16/09/16)	26	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. CALL CBOE ADM US 40 (16/12/16)	65	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 12,50 (16/12/16)	28	Inversión
K+S AG-REG	V/ Opc. PUT EUX SDF GR 22 (16/12/16)	81	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 92 (16/09/16)	64	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 90 (16/12/16)	144	Inversión
MONSANTO CO	V/ Opc. PUT CBOE MON US 95 (21/10/16)	128	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 15 (16/09/16)	54	Inversión
AGRIUM INC	V/ Opc. PUT CBOE AGU US 85 (21/10/16)	130	Inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 30 (20/01/17)	86	Inversión
PENTAIR PLC	V/ Opc. CALL CBOE PNR US 50 (19/08/16)	32	Inversión
K+S AG-REG	V/ Opc. PUT EUX SDF GR 22 (16/09/16)	40	Inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 37 (20/01/17)	140	Inversión
DEERE & CO	V/ Opc. CALL CBOE DE US 80 (16/09/16)	108	Inversión
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	V/ Opc. PUT CBOE POT US 18 (20/01/17)	308	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 27,5 (20/01/17)	119	Inversión
Total subyacente renta variable		1602	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1602	

#### 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
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 Sociedad gestora vendió acciones de la IIC por un total de 25.010,29€.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el primer semestre de 2016 hemos mantenido la exposición a niveles en los que cerramos el pasado año, lo que nos ha permitido atemperar las fuertes caídas bursátiles en las bolsas mundiales durante el periodo. También hemos aprovechado el nerviosismo de los inversores en empresas de plantaciones, y tras diversas caídas en sus cotizaciones hemos aumentado nuestra exposición comprando más acciones en empresas como Limoneira (cítricos en California) o Select Harvest (almendros en Australia). Tras alcanzar una cotización de 13 dólares australianos por acción en 2015, la caída en el precio de la almendra ha provocado una sobreacción de los inversores empujando la cotización hasta los 4 a 5 dólares/acción. Tras realizar dos compras en estos últimos meses a un precio medio ligeramente superior a los 5

dólares/acción, hemos tomado una posición en la empresa con la mayor productividad en el sector a nivel global (3.000 a 3.200 kg/ha.) que mantendremos muy probablemente durante muchos años. La empresa es además un ejemplo de transparencia. La producción de almendras en Australia

En abril las dos empresas líderes mundiales en irrigación agrícola se han revalorizado con fuerza en la bolsa de Nueva York. También las acciones de CNH Industrial, el fabricante de los tractores New Holland y Case, han subido significativamente en abril. El sector de fertilizantes, infraponderado en nuestro fondo desde el primer día, han visto muchas de sus acciones depreciarse durante el periodo. Empresas líderes mundiales en el sector de potasio o fosfatos como Potash Corp. o Mosaic Co. han sufrido el exceso de capacidad en el sector junto a la caída de precios en el sector agrícola. Las empresas de fertilizantes agrícolas más ligadas al nitrógeno en cambio, han sufrido caídas menores, gracias a los bajos precios del gas natural que permiten unos costes de producción bajísimos. Tras estos profundos descensos acumulados, estamos aumentando su peso en nuestra cartera, que ya se acerca al 20%, el nivel más alto desde inicio.

Por último, recientemente hemos iniciado posición en Agrofresh Solutions compañía norteamericana especialista en mejorar la calidad y conservación alimentaria. La compañía ha desarrollado una tecnología que permite suprimir el efecto degradador del etileno en las frutas como la manzana y el plátano, también se aplica en floricultura, lo que permite conservarlos más tiempo y en buen estado.

El patrimonio del fondo ha disminuido durante el primer semestre, -2,22%. Por otra parte, el número de partícipes ha aumentado ligeramente, 1,29% pasando de 155 a 157. La rentabilidad del fondo durante el primer semestre ha sido positiva, 3,23%. La evolución de los principales factores que han influido en la rentabilidad ya han sido comentados en los párrafos anteriores.

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 respecto a estos.

Durante el periodo Panda Agriculture & Water Fund, FI ha tenido un comportamiento mejor que el índice de referencia, su valor liquidativo ha aumentado 3.17 puntos porcentuales menos y con una volatilidad menor a la del índice. Aunque en la gestora hay otros fondos con una política de inversión parecida (Renta Variable Internacional) el hecho de que Panda Agriculture & Water Fund, FI invierta solo en compañías relacionadas con los sectores agrícolas y del agua hace que realmente no sea comparable con ninguno de ellos. Panda Agriculture & Water Fund, FI ha presentado una volatilidad del 15,89% durante el periodo, 1,47 puntos porcentuales inferior a la del benchmark o índice de referencia que fue del 17,36%. La TER del fondo durante el primer semestre de 2016 ha sido del 1,07%, en línea de lo habitual.

Panda Agriculture & Water Fund, FI no es un fondo de materias primas, lo demuestra que, tras más de casi tres años de caídas continuadas de los precios agrícolas, el fondo ha ido proporcionando rentabilidades positivas.

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 10,21%. El apalancamiento medio de Panda Agriculture & Water Fund, FI durante el periodo ha sido de 23,45%, reflejando así el nivel de uso de derivados del fondo.

En referencia a las principales posiciones de Panda Agriculture & Water Fund, FI no se han realizado cambios significativos. A cierre del semestre la exposición de la cartera del fondo es del 70,84% en contado y 12,01% con

derivados. El riesgo medio o exposición durante el periodo ha sido del 84,70%, sensiblemente más bajo que en periodos anteriores, eso se debe a que, debido a la mayor incertidumbre actual, la estrategia del fondo se ha enfocado a tener una exposición levemente inferior.

Perspectivas para el sector agrícola en 2016-2017: Tras las excelentes cosechas de los últimos 4 años en cereales y otras materias primas agrícolas y el aumento de producción ganadera, sumado a la falta de grandes shocks geopolíticos o climáticos, han significado un aumento de stocks a nivel global y una continuada caída de precios. La fuerte depreciación de las divisas ucranianas, rusa y brasileña está impulsando un aumento en la producción de cereales en buena parte dedicados a la exportación. Recordad que estos tres países se encuentran entre los mayores productores a nivel global. En este entorno, el descenso de stocks será lento y por tanto difícilmente se recuperarán los precios en el corto plazo a no ser que se produzca un acontecimiento geopolítico o climático (tipo fenómeno “El Niño” o “La Niña”) que suponga un cambio de condiciones relevantes. Es muy importante entender que estamos ante una tendencia bajista dentro de un ciclo de medio plazo (5 años), pero en absoluto la vemos como un ciclo a largo plazo. La enorme fuerza de una demanda mundial creciente, especialmente impulsada por el continente asiático acabará sin duda influyendo y tensionando al alza el precio de los alimentos. Nuestras estimaciones son que en 2016 o 2017 veremos alzas en los precios y márgenes de las empresas del sector, movimiento imprescindible para atraer nuevas inversiones.

El sector agrícola es uno de los que menos inversiones ha recibido en los últimos 25 años y el enorme reto de alimentar a cada día a 200.000 personas nuevas en el mundo, necesita de un cambio de tendencia imprescindible y de nuevas inversiones para acometer las fuertes exigencias de la demanda alimenticia. Cuando llegue este “boom”, en Panda Agriculture & Water Fund estaremos preparados para aprovecharlo y que nuestros inversores se beneficien de ello gracias al aumento de márgenes y del valor de los activos agrícolas que redundaran en alzas en las cotizaciones bursátiles del sector.

La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 24,16%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 253472,05.

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.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0115002018 - ACCIONES BODEGAS RIOJANAS SA	EUR	14	0,31	14	0,31
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	14	0,30	17	0,38
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	106	2,34	120	2,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		134	2,95	152	3,28
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		134	2,95	152	3,28
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		134	2,95	152	3,28
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	71	1,57	55	1,19
US8702976031 - RENTA FIJA ELEMENTS 2,49 2022-10-24	USD	113	2,50	110	2,38
US06739H2067 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC 0,37 2037-10-22	USD	118	2,61	105	2,27
US06739H3057 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC -18,24 2037-10-22	USD	105	2,32	99	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		407	9,00	369	7,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		407	9,00	369	7,98
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		407	9,00	369	7,98
US4661101034 - ACCIONES JBS SA-SPONSORED	USD	33	0,72	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	24	0,54	0	0,00
US00856G1094 - ACCIONES JAGROFRESH SOLUTIONS	USD	15	0,33	0	0,00
IT0000074135 - ACCIONES BONIFICA FERRARESI	EUR	11	0,25	0	0,00
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	41	0,90	0	0,00
US36116M1062 - ACCIONES FUTUREFUEL CORP	USD	26	0,58	0	0,00
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	14	0,31	0	0,00
JP3165930003 - ACCIONES EBARA FOODS INDUSTRY	JPY	25	0,54	0	0,00
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	21	0,45	0	0,00
IE00BL09M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	37	0,81	0	0,00
AU000000WBA5 - ACCIONES WEBSTER LTD	AUD	14	0,31	16	0,35
US7542121089 - ACCIONES RAVEN INDUSTRIES INC	USD	22	0,49	0	0,00
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	13	0,28	75	1,62
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES	USD	11	0,23	18	0,39
DE0006305006 - ACCIONES DEUTZ AG	EUR	38	0,85	38	0,83
SG1BA6000008 - ACCIONES GGM GLOBAL LTD	SGD	9	0,20	5	0,11
FR0010641449 - ACCIONES JAGROGENERATION	EUR	6	0,13	7	0,15
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	19	0,42	18	0,39
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	28	0,62	15	0,32
BMG253431073 - ACCIONES COSAN LTD	USD	29	0,63	17	0,36
GB00B05MGT12 - ACCIONES JAGRITERRA LTD	GBP	1	0,03	5	0,10
US2605431038 - ACCIONES DOW CHEMICAL COMPANY	USD	18	0,40	71	1,54
US05349V2097 - ACCIONES AVANGARDCO INVESTM-R	USD	3	0,06	4	0,08
US55302T2042 - ACCIONES IMHP SA	USD	12	0,27	12	0,27
IL0011050551 - ACCIONES EVOGENE LTD	USD	8	0,19	11	0,24
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	18	0,41	20	0,42
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	55	1,21	41	0,89
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	11	0,25	11	0,24
FI0009003503 - ACCIONES APETIT OYJ	EUR	21	0,46	21	0,46
BE0003765790 - ACCIONES GREENYARD FOODS	EUR	11	0,24	12	0,27
FI0009006548 - ACCIONES ATRIA PLC	EUR	31	0,68	31	0,67
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	50	1,10	38	0,82
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	44	0,97	43	0,92
DE0006292030 - ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	20	0,43	23	0,50
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	21	0,46	27	0,58
US5147661046 - ACCIONES LANDEC CORP	USD	24	0,53	13	0,28
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	11	0,24	10	0,21
NZFSFE0001S5 - ACCIONES FONTERRA COOP.	NZD	98	2,17	105	2,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NZSEK0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWI FRUIT INDS	NZD	31	0,68	23	0,50
FR000078875 - ACCIONES RICHIEL SERRES FRANCE	EUR	0	0,00	17	0,36
SG1156930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	82	1,81	72	1,55
AU000000NUF3 - ACCIONES NURFARM LTD	AUD	47	1,04	53	1,15
JP3833200003 - ACCIONES PRIMA MEAT PACKERS	JPY	53	1,17	49	1,06
NL0006237562 - ACCIONES ARCADIS NVV	EUR	21	0,46	29	0,62
AU000000RIC6 - ACCIONES RIDLEY CORP LTD	AUD	50	1,11	55	1,18
AU000000GNC9 - ACCIONES GRAINCORP LTD	AUD	35	0,78	35	0,76
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	18	0,39	18	0,39
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	15	0,32	19	0,41
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	16	0,36	12	0,25
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	65	1,44	64	1,38
US9202531011 - ACCIONES VALMONT INDUSTRIES	USD	39	0,87	51	1,10
ID1000118409 - ACCIONES PP LONDON SUMATRA	IDR	11	0,25	10	0,23
SG1U47933908 - ACCIONES INDOFOOD AGRI RESURC	SGD	13	0,30	13	0,29
US2635341090 - ACCIONES EJ DU PONT	USD	0	0,00	42	0,91
US8669421054 - ACCIONES SUN HYDRAULICS CORP	USD	47	1,05	52	1,12
US6677461013 - ACCIONES NORTHWEST PIPE CO	USD	79	1,74	83	1,80
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	45	1,00	94	2,03
FR000074759 - ACCIONES FLEURY MICHON SA	EUR	21	0,47	24	0,51
JP3676600004 - ACCIONES NISSIN SUGAR CO LTD	JPY	39	0,87	41	0,89
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	89	1,97	92	1,98
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	35	0,77	36	0,79
GB00B3ZGBY47 - ACCIONES PRODUCE INVESTMENTS	GBP	10	0,23	12	0,27
IE00B1HDWM43 - ACCIONES TOTAL PRODUCE PLC	EUR	18	0,39	18	0,39
CA92707Y1088 - ACCIONES VILLAGE FARMS INTL	CAD	39	0,85	17	0,36
DK0060083566 - ACCIONES TRIGON AGRI A/S	SEK	3	0,08	7	0,14
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	20	0,45	20	0,43
US4571871023 - ACCIONES INGREDION INCORPORATED	USD	58	1,29	0	0,00
SE0001882291 - ACCIONES BLACK EARTH FARMING	SEK	10	0,21	12	0,26
US8790801091 - ACCIONES SITEJON RANCH CO	USD	21	0,46	17	0,37
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LTD	USD	60	1,33	27	0,59
US5355551061 - ACCIONES LINDSAY CORP	USD	73	1,62	142	3,07
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	85	1,88	104	2,26
US9024941034 - ACCIONES TYSON FOODS INC	USD	0	0,00	128	2,77
KYG367381053 - ACCIONES FRESH DEL MONTE	USD	25	0,55	18	0,40
US8000131040 - ACCIONES SANDERSON FARMS	USD	134	2,96	143	3,08
FR0000036857 - ACCIONES STE INTERNAT	EUR	25	0,55	21	0,45
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	127	2,80	87	1,88
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	41	0,91	35	0,76
US8336351056 - ACCIONES S. QUIMICA Y MINERA	USD	38	0,84	30	0,64
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDL	USD	131	2,90	208	4,50
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	52	1,15	59	1,29
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	47	1,04	102	2,20
US8810052014 - ACCIONES TERRA NITROGEN CIA	USD	26	0,57	26	0,55
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	83	1,84	103	2,22
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	80	1,77	119	2,58
FR0000052516 - ACCIONES VILMORIN & CIE SA	EUR	18	0,39	20	0,44
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH CORP	USD	58	1,29	132	2,84
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	45	1,00	42	0,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.072</b>	<b>67,89</b>	<b>3.342</b>	<b>72,20</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.072</b>	<b>67,89</b>	<b>3.342</b>	<b>72,20</b>
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DB COMMODITY SERVICE	USD	132	2,92	126	2,73
<b>TOTAL IIC</b>		<b>132</b>	<b>2,92</b>	<b>126</b>	<b>2,73</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.612</b>	<b>79,81</b>	<b>3.837</b>	<b>82,91</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.746</b>	<b>82,76</b>	<b>3.989</b>	<b>86,19</b>

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.