

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCOVAL SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** 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: 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	0,13	0,79	0,87	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,09	-0,11	-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	458.046,71	408.944,53
Nº de Partícipes	179	157
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	5.823	12,7133
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	1,90	0,00	1,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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
Rentabilidad IIC	18,59	12,04	2,52	5,28	-1,95	0,07	7,69		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,82	01-11-2016	-2,67	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,95	07-11-2016	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,02	8,89	9,79	12,23	18,91	15,78	9,23		
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,75	18,45		
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,37	1,17	0,44	0,48	0,24	0,51		
Benchmark Panda	15,01	12,45	11,58	13,92	20,84	18,24	11,52		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,16	7,16	7,33	7,60	7,87	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.

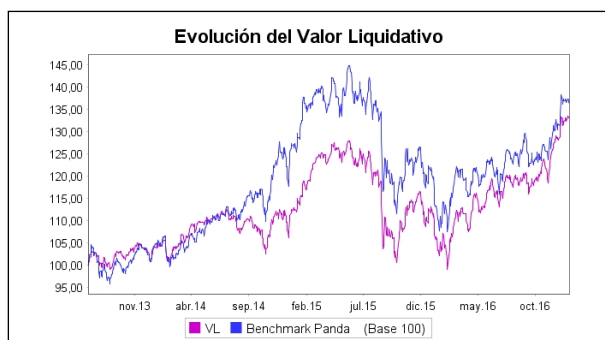
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,16	0,54	0,55	0,54	0,54	2,17	2,16	2,08	

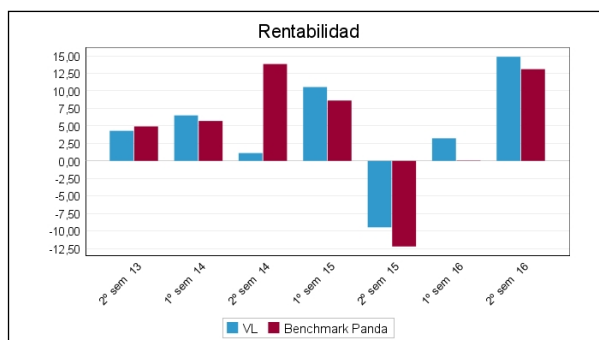
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	76.410	1.959	0,07
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	7.040	209	1,81
Renta Fija Mixta Internacional	24.386	1.745	2,15
Renta Variable Mixta Euro	6.011	100	8,32
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	43.771	3.280	10,35
Renta Variable Internacional	48.540	1.659	10,40
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	38.400	205	0,50
Global	47.650	1.854	5,70
Total fondos	292.209	11.011	4,69

*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	4.566	78,41	3.526	77,91
* Cartera interior	199	3,42	134	2,96
* Cartera exterior	4.360	74,88	3.387	74,83
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,12	5	0,11
* 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)	732	12,57	531	11,73
(+/-) RESTO	525	9,02	469	10,36
TOTAL PATRIMONIO	5.823	100,00 %	4.526	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)	4.526	4.629	4.629	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,76	-5,20	7,81	-362,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,27	2,81	17,93	487,73
(+) Rendimientos de gestión	15,67	4,08	20,60	344,74
+ Intereses	0,09	0,11	0,21	-3,32
+ Dividendos	0,67	1,19	1,82	-35,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	0,88	0,56	-131,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,59	-3,89	7,77	-415,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,38	5,90	10,17	-13,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,12	0,14	0,00	-198,58
± Otros resultados	0,29	-0,24	0,09	-238,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,40	-1,27	-2,68	27,54
- Comisión de gestión	-0,95	-0,95	-1,90	17,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	17,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,13	-9,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	37,99
- Otros gastos repercutidos	-0,30	-0,17	-0,49	101,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.823	4.526	5.823	

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

3. Inversiones financieras

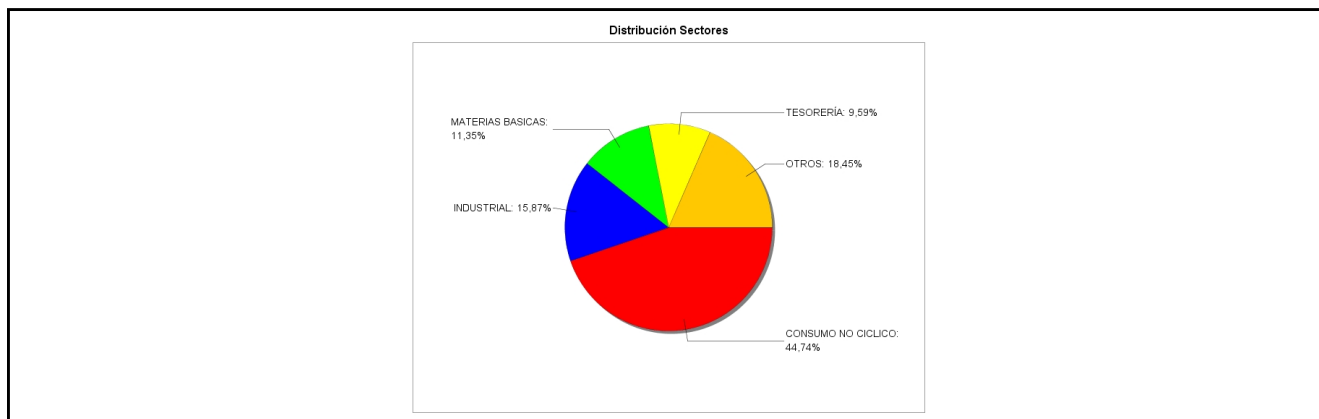
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	186	3,19	134	2,95
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	186	3,19	134	2,95
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	186	3,19	134	2,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	395	6,79	407	9,00
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	395	6,79	407	9,00
TOTAL RV COTIZADA	4.058	69,72	3.072	67,89
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	4.058	69,72	3.072	67,89
TOTAL IIC	116	1,99	132	2,92
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.569	78,50	3.612	79,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.755	81,69	3.746	82,76

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
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 35 (17/03/17)	50	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 31 (17/03/17)	59	Inversión
DEERE & CO	V/ Opc. CALL CBOE DE US 100 (17/03/17)	67	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. CALL CBOE ADM US 45 (17/03/17)	77	Inversión
NESTLE SA-REG VIRTX	V/ Opc. PUT (SW EUX) NESN SW 74 (17/03/17)	104	Inversión
K+S AG-REG	V/ Opc. PUT EUX SDF GR 24 (17/03/17)	108	Inversión
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	V/ Opc. PUT CBOE POT US 21 (17/03/17)	379	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 34 (17/03/17)	129	Inversión
GROUPE DANONE	V/ Opc. PUT EUX BSN GR 64 (17/03/17)	173	Inversión
HAIN CELESTIAL GROUP INC	V/ Opc. PUT CBOE HAIN US 42 (19/05/17)	44	Inversión
PILGRIMS PRIDE CORP	V/ Opc. PUT CBOE PPC US 20 (17/03/17)	95	Inversión
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	V/ Opc. PUT CBOE MJN US 75 (17/02/17)	121	Inversión
COCA-COLA	V/ Opc. PUT CBOE KO US 43 (19/05/17)	102	Inversión
NESTLE SA-REG VIRTX	V/ Opc. PUT (SW EUX) NESN SW 70 (17/03/17)	7	Inversión
UNILEVER NV-CVA	V/ Opc. PUT EUX UNI GR 40 (17/03/17)	240	Inversión
HAIN CELESTIAL GROUP INC	V/ Opc. PUT CBOE HAIN US 43 (20/01/17)	61	Inversión
VALMONT INDUSTRIES INC	V/ Opc. CALL CBOE VMI US 140 (17/03/17)	40	Inversión
SYNGENTA AG - REG	V/ Opc. PUT (SW EUX) SYNN SW 400 (16/06/17)	104	Inversión
MONSANTO CO	V/ Opc. PUT CBOE MON US 105 (20/01/17)	100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNGE LTD	V/ Opc. PUT CBOE BG US 60 (20/01/17)	86	Inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 28 (20/01/17)	27	Inversión
K+S AG-REG	V/ Opc. PUT EUX SDF GR 20 (17/03/17)	36	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 92 (17/03/17)	184	Inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 30 (20/01/17)	91	Inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 37 (20/01/17)	113	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 27,5 (20/01/17)	126	Inversión
Total subyacente renta variable		2722	
TOTAL OBLIGACIONES		2722	

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

A fecha 21/11/2016 la CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: ROYAL BANK OF CANADA (RBC) Nuevo grupo: BANCA MARCH

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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

Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 8000000€. Este importe representa el 0,3 por ciento sobre el patrimonio medio diario. En el periodo la Sociedad gestora vendió participaciones de la IIC por un total de 52.584,73€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El segundo semestre de 2016 ha sido un año de gran volatilidad y muy complejo en términos geopolíticos (Brexit, la victoria de Donald Trump y el referéndum en Italia). En este entorno las inversiones agrícolas y de agua están demostrando ser un activo refugio, que no solo está permitiendo preservar el patrimonio sino incluso obtener una buena rentabilidad. Hemos aprovechado las situaciones de estrés en distintos sectores para aumentar nuestras posiciones en compañías que ya se encontraban en cartera e incorporar algunas nuevas.

El día del Brexit con el desplome de las acciones europeas, aprovechamos para aumentar nuestra posición en la noruega Yara International, conocida compañía de fertilizantes muy equilibrada financieramente. En el sector de fertilizantes hemos aumentado nuestra exposición a otras compañías como Potash Corp., la líder mundial en fertilizantes potásicos que anunció su fusión con la comercializadora Agrium, también canadiense, así como nuestra exposición a las compañías norteamericanas Mosaic y CF Industries. Durante el periodo todo el sector se ha revalorizado ampliamente, contribuyendo así a la rentabilidad de Panda.

Otra de las fuentes de rentabilidad e Panda en el semestre han sido las compañías de tractores y cosechadoras de las marcas John Deere, y de New Holland y Case, que se revalorizaron durante los últimos 3 meses. También en maquinaria, en el sector de la irrigación agrícola Lindsay Corp. (marca Zinmatic) y Valmont Industries (marca Valley), las dos compañías líderes mundiales se apreciaron fuertemente.

A principios de este segundo semestre aumentamos nuestras posiciones en empresas de plantaciones de aceite de palma asiáticas. La industria del aceite de palma es compleja; Indonesia y Malasia suponen más de tres cuartas partes de la producción mundial y el gran reto en el sector es la desforestación.

Otras compañías del sector de plantaciones también han sido incorporadas en cartera son la americana Alico, radicada en florida y que tiene en propiedad 46,781 acres de cítricos y más de 70.962 acres de terreno de granjas y pastos, así como derechos de agua, i a la italiana Masi Agricola, una excelente empresa vinícola al lado del Lago de Garda, muy cerca de Verona. Se trata de una empresa familiar, con una excelente estructura financiera, elevados márgenes y que exporta la mayor parte de su producción.

A mitad del periodo aumentamos posiciones en el sector ganadero brasileño, dominado por JBS SA, una de las líderes mundiales con más de 125.000 empleados, procesa especialmente carne de vacuno, de cerdo y de pollo. En el mismo

sector, iniciamos posición en la compañía Marfrig Global Foods, el tercer mayor productor de carne de bovino mundial y el mayor productor de cordero en Latinoamérica.

Panda también ha aumentado su exposición en Asia durante el periodo, por una parte, en compañías australianas y neozelandesas, dos potencias agrícolas a nivel mundial entre las que queremos destacar la compra de más acciones de la australiana Webster Ltd que produce el 80% de las nueces y el 20% de las cebollas nacionales, además, tras varias compras, también cereales y algodón. Así como de las compañías japonesas entre las que hemos incorporado a Agro-Kanesho, que produce y vende productos de semillas y protección de cultivos en Japón y Europa.

Finalmente hemos realizado una pequeña inversión inicial en Hain Celestial, la líder en Estados Unidos en el sector de comida orgánica con múltiples marcas de bebidas y bebidas saludables y alejadas del exceso de azúcar y grasas.

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 22,28%. A su vez, el número de partícipes ha aumentado en la misma línea un 21,77% pasando de 147 a 179. 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 significativo del valor liquidativo 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 14,87%, superior a 1,78 puntos a la del benchmark que obtuvo una rentabilidad positiva del 13,10%. El fondo ha presentado una volatilidad del 9,37% durante el periodo, 2,68 puntos porcentuales inferior a la del benchmark que presentó una volatilidad del 12,05%.

La TER del fondo durante el segundo semestre de 2016 ha sido del 1,09%, 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 94,83%, compuesta por una exposición del 72,87% en contado y del 21,96% en derivados. El riesgo medio global en renta variable durante el periodo ha sido del 88,97%, 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 8,76%. El apalancamiento medio de Panda Agriculture & Water Fund, FI durante el periodo ha sido del 19,98%, reflejando así el nivel de uso de derivados del fondo.

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 periodo 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.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.039.469,52€, de los que 1.694.332,91€ han sido en concepto de remuneración fija, y 345.136,61€ en concepto de remuneración variable, recibida por 44 y 14 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 308.536,61€

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 7, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 20962,13€

Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados.

No existen altos cargos de la Gestora que, en virtud de dicho cargo, perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

"La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.

- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no.

En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará

su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor."

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	14	0,25	14	0,31
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	17	0,30	14	0,30
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	154	2,64	106	2,34
TOTAL RV COTIZADA		186	3,19	134	2,95
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		186	3,19	134	2,95
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		186	3,19	134	2,95
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	75	1,30	71	1,57
US8702976031 - RENTA FIJA ELEMENTS 2,49 2022-10-24	USD	115	1,97	113	2,50
US06739H2067 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC 0,37 2037-10-22	USD	110	1,89	118	2,61
US06739H3057 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC 18,24 2037-10-22	USD	95	1,63	105	2,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		395	6,79	407	9,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		395	6,79	407	9,00
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		395	6,79	407	9,00
IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA	EUR	13	0,23	0	0,00
SG2F48989824 - ACCIONES HALCYON AGRI CORPORA	SGD	9	0,16	0	0,00
JP3596600001 - ACCIONES TOHTO SUISAN	JPY	34	0,59	0	0,00
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	87	1,50	0	0,00
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	59	1,01	0	0,00
JP3321500005 - ACCIONES SATOH&CO LTD	JPY	73	1,25	0	0,00
US56656T1051 - ACCIONES MARFRIG GLOBAL FOOD	USD	56	0,97	0	0,00
US4661101034 - ACCIONES JBS SA-SPONSORED	USD	39	0,66	33	0,72
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	79	1,35	24	0,54
US00856G1094 - ACCIONES AGROFRESH SOLUTIONS	USD	8	0,14	15	0,33
IT0000074135 - ACCIONES BONIFICA FERRARESI	EUR	12	0,20	11	0,25
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	41	0,70	41	0,90
US36116M1062 - ACCIONES FUTUREFUEL CORP	USD	36	0,61	26	0,58
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	39	0,67	14	0,31
JP3165930003 - ACCIONES EBARA FOODS INDUSTRY	JPY	25	0,43	25	0,54
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	0	0,00	21	0,45
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	53	0,91	0	0,00
JP3873400000 - ACCIONES MARUKYO CORP	JPY	53	0,91	0	0,00
IE00BLS09M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	0	0,00	37	0,81
AU000000WBA5 - ACCIONES WEBSTER LTD	AUD	62	1,07	14	0,31
US7542121089 - ACCIONES RAVEN INDUSTRIES INC	USD	31	0,53	22	0,49
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	11	0,20	13	0,28
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES	USD	0	0,00	11	0,23
DE0006305006 - ACCIONES DEUTZ AG	EUR	56	0,95	38	0,85
SG1BA6000008 - ACCIONES GMG GLOBAL LTD	SGD	0	0,00	9	0,20
FR0010641449 - ACCIONES AGROGENERATION	EUR	6	0,10	6	0,13
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	20	0,35	19	0,42
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	36	0,62	28	0,62
BMG253431073 - ACCIONES COSAN LTD	USD	35	0,60	29	0,63
GB00B05MGT12 - ACCIONES AGRITERRA LTD	GBP	1	0,01	1	0,03
US2605431038 - ACCIONES DOW CHEMICAL COMPANY	USD	0	0,00	18	0,40
US05349V2097 - ACCIONES AVANGARDCO INVESTM-R	USD	1	0,02	3	0,06
US55302T2042 - ACCIONES MHP SA	USD	12	0,21	12	0,27
IL0011050551 - ACCIONES EVOGENE LTD	USD	7	0,12	8	0,19
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	45	0,76	18	0,41
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	58	0,99	55	1,21
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	14	0,24	11	0,25
FI0009003503 - ACCIONES APETIT OYJ	EUR	22	0,38	21	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003765790 - ACCIONES GREENYARD FOODS	EUR	12	0,20	11	0,24
FI0009006548 - ACCIONES ATRIA PLC	EUR	39	0,68	31	0,68
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	49	0,84	50	1,10
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	46	0,79	44	0,97
DE0006292030 - ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	0	0,00	20	0,43
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	55	0,95	21	0,46
US5147661046 - ACCIONES LANDEC CORP	USD	33	0,56	24	0,53
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	11	0,20	11	0,24
NZFSFE0001S5 - ACCIONES FONTERRA COOP.	NZD	110	1,90	98	2,17
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	32	0,55	31	0,68
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	89	1,52	82	1,81
AU000000NUF3 - ACCIONES NURFARM LTD	AUD	60	1,02	47	1,04
JP3833200003 - ACCIONES PRIMA MEAT PACKERS	JPY	0	0,00	53	1,17
NL0006237562 - ACCIONES ARCADIS NVV	EUR	21	0,35	21	0,46
AU000000RIC6 - ACCIONES RIDLEY CORP LTD	AUD	46	0,79	50	1,11
AU000000GNC9 - ACCIONES GRAINCORP LTD	AUD	40	0,69	35	0,78
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	21	0,35	18	0,39
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	20	0,34	15	0,32
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	16	0,27	16	0,36
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	0	0,00	65	1,44
US9202531011 - ACCIONES VALMONT INDUSTRIES	USD	43	0,74	39	0,87
ID1000118409 - ACCIONES PP LONDON SUMATRA	IDR	36	0,61	11	0,25
SG1U47933908 - ACCIONES INDOFOOD AGRI RESURC	SGD	39	0,66	13	0,30
US8669421054 - ACCIONES SUN HYDRAULICS CORP	USD	67	1,16	47	1,05
US6677461013 - ACCIONES NORTHWEST PIPE CO	USD	133	2,28	79	1,74
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	128	2,19	45	1,00
FR0000074759 - ACCIONES FLEURY MICHON SA	EUR	24	0,41	21	0,47
JP3676600004 - ACCIONES NISSIN SUGAR CO LTD	JPY	44	0,76	39	0,87
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	95	1,62	89	1,97
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	37	0,63	35	0,77
GB00B3ZGBY47 - ACCIONES PRODUCE INVESTMENTS	GBP	13	0,22	10	0,23
IE00B1HDWM43 - ACCIONES TOTAL PRODUCE PLC	EUR	24	0,42	18	0,39
CA92707Y1088 - ACCIONES VILLAGE FARMS INTL	CAD	34	0,59	39	0,85
DK0060083566 - ACCIONES TRIGON AGR A/S	SEK	0	0,00	3	0,08
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	22	0,39	20	0,45
US4571871023 - ACCIONES INGREDION INCORPORATED	USD	59	1,02	58	1,29
SE0001882291 - ACCIONES BLACK EARTH FARMING	SEK	17	0,29	10	0,21
US8790801091 - ACCIONES TEJON RANCH CO	USD	24	0,41	21	0,46
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LTD	USD	0	0,00	60	1,33
US5355551061 - ACCIONES LINDSAY CORP	USD	85	1,46	73	1,62
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	143	2,46	85	1,88
KYG367381053 - ACCIONES FRESH DEL MONTE	USD	29	0,51	25	0,55
US8000131040 - ACCIONES SANDERSON FARMS	USD	199	3,42	134	2,96
FR0000036857 - ACCIONES STE INTERNAT	EUR	42	0,72	25	0,55
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	164	2,82	127	2,80
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	40	0,68	41	0,91
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	74	1,26	0	0,00
US8336351056 - ACCIONES S. QUIMICA Y MINERA	USD	25	0,42	38	0,84
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDL	USD	148	2,53	131	2,90
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	52	0,89	52	1,15
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	56	0,96	47	1,04
US8810052014 - ACCIONES TERRA NITROGEN CIA	USD	27	0,46	26	0,57
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	83	1,84
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	108	1,85	80	1,77
MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRI	SGD	38	0,66	0	0,00
FR0000052516 - ACCIONES VILMORIN & CIE SA	EUR	39	0,67	18	0,39
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH CORP	USD	69	1,18	58	1,29
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	54	0,93	45	1,00
TOTAL RV COTIZADA		4.058	69,72	3.072	67,89
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		4.058	69,72	3.072	67,89
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DB COMMODITY SERVICE	USD	116	1,99	132	2,92
TOTAL IIC		116	1,99	132	2,92
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.569	78,50	3.612	79,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.755	81,69	3.746	82,76

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.