

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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	0,00	0,23	0,71	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,13	-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	415.988,39	408.944,53
Nº de Partícipes	161	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	4.720	11,3467
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	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	5,84	2,52	5,28	-1,95	9,80	0,07	7,69		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	13-09-2016	-2,67	07-01-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,55	08-07-2016	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	14,12	9,79	12,23	18,91	15,57	15,78	9,23		
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,47	21,75	18,45		
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,17	0,44	0,48	0,17	0,24	0,51		
Benchmark Panda	15,75	11,58	13,92	20,84	18,57	18,24	11,52		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,33	7,33	7,60	7,87	7,86	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.

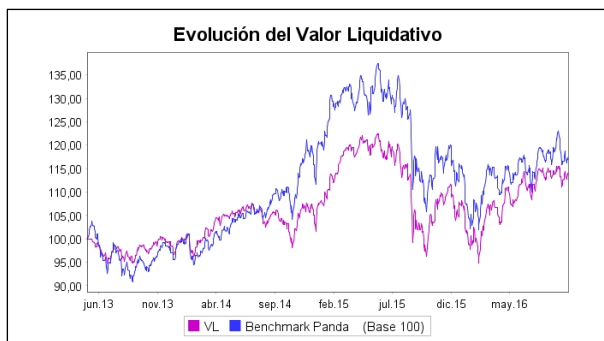
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,62	0,55	0,54	0,54	0,58	2,17	2,16	2,08	

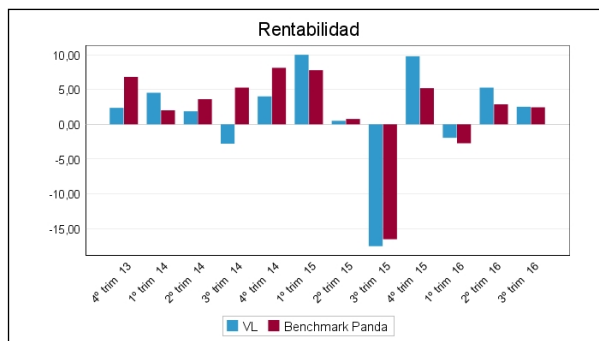
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	79.274	1.968	-0,03
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.999	210	0,97
Renta Fija Mixta Internacional	24.450	1.925	0,86
Renta Variable Mixta Euro	6.061	100	3,80
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	43.327	3.293	5,60
Renta Variable Internacional	47.243	1.646	5,64
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	38.438	207	-0,25
Global	46.535	1.855	2,88
Total fondos	292.328	11.204	2,33

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.760	79,66	3.526	77,91
* Cartera interior	141	2,99	134	2,96
* Cartera exterior	3.611	76,50	3.387	74,83
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,17	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)	619	13,11	531	11,73
(+/-) RESTO	341	7,22	469	10,36
TOTAL PATRIMONIO	4.720	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	4.240	4.629	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,57	1,58	-3,36	9,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,52	5,05	5,41	-44,97
(+) Rendimientos de gestión	3,16	5,73	7,32	-39,23
+ Intereses	0,04	0,06	0,15	-28,86
+ Dividendos	0,40	0,89	1,58	-50,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,80	1,16	0,00	-175,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,81	1,47	-0,75	110,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,07	1,54	6,84	-23,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,29	0,27	-0,18	-217,98
± Otros resultados	-0,08	0,33	-0,32	-126,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,68	-1,91	3,32
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-1,42	11,42
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	11,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,10	-20,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,05	59,11
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,13	-0,26	-25,79
(+) 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)	4.720	4.526	4.720	

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

3. Inversiones financieras

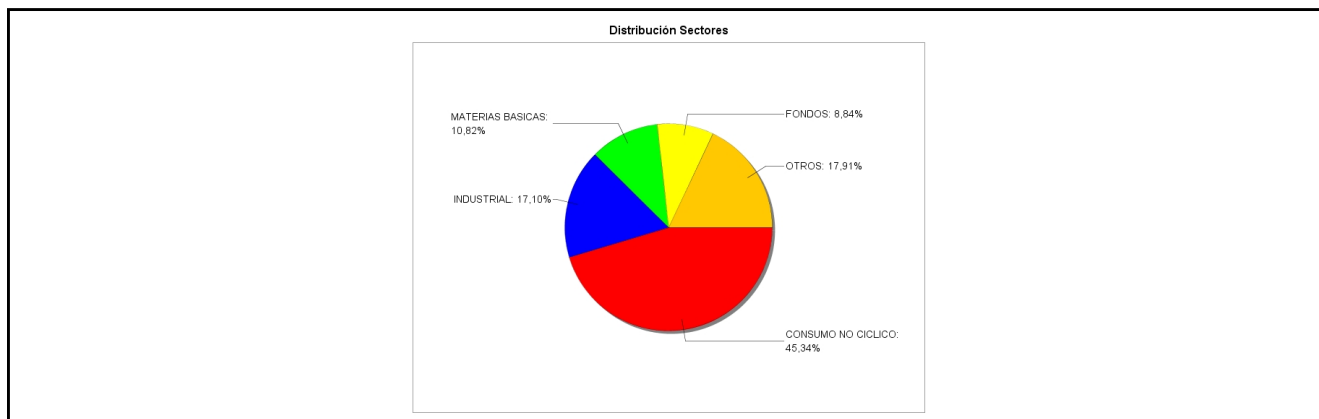
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	141	2,99	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	141	2,99	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	141	2,99	134	2,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	369	7,82	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	369	7,82	407	9,00
TOTAL RV COTIZADA	3.325	70,43	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	3.325	70,43	3.072	67,89
TOTAL IIC	118	2,51	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	3.813	80,76	3.612	79,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.954	83,75	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
BUNGE LTD	V/ Opc. PUT CBOE BG US 60 (20/01/17)	80	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SANDERSON FARMS INC	V/ Opc. PUT CBOE SAFM US 94 (18/11/16)	42	Inversión
DOW CHEMICAL COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE DOW US 50 (16/12/16)	49	Inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 28 (20/01/17)	25	Inversión
K+S AG-REG	V/ Opc. PUT EUX SDF GR 20 (17/03/17)	36	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 28 (16/12/16)	100	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 92 (17/03/17)	110	Inversión
SYNGENTA AG - REG	V/ Opc. PUT (SW EUX) SYNN SW 340 (16/12/16)	3	Inversión
TYSON FOODS INC CL A	V/ Opc. PUT CBOE TSN US 60 (21/10/16)	48	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. CALL CBOE ADM US 40 (16/12/16)	64	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 90 (16/12/16)	144	Inversión
MONSANTO CO	V/ Opc. PUT CBOE MON US 95 (21/10/16)	127	Inversión
AGRIUM INC	V/ Opc. PUT CBOE AGU US 85 (21/10/16)	129	Inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 30 (20/01/17)	85	Inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 37 (20/01/17)	138	Inversión
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	V/ Opc. PUT CBOE POT US 18 (20/01/17)	304	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 27,5 (20/01/17)	117	Inversión
Total subyacente renta variable		1711	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		1711	

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre de 2016 hemos aprovechado la relativa tranquilidad en los mercados financieros para tomar nuevas posiciones en determinados sectores sin que eso afectase a las principales posiciones del Panda Agriculture & Water Fund, FI. A pesar de la alta volatilidad en los mercados financieros en estos primeros nueve meses de 2016, las

inversiones agrícolas y de agua están demostrando ser un buen activo que no solo está permitiendo preservar el patrimonio sino incluso obtener una buena rentabilidad.

Hemos continuado aumentando nuestra posición en empresas de ganadería, especialmente brasileñas. En el mes de julio iniciamos una nueva posición que aumentamos posteriormente en agosto en la compañía Marfrig Global Foods, el tercer mayor productor de carne de bovino mundial y el mayor productor de cordero en Latinoamérica. Tras una fuerte reestructuración de su negocio en los últimos años, ha conseguido disminuir su endeudamiento de los 6.000 millones de dólares a apenas 3.000 millones., y ya está cerca del punto de equilibrio. Aunque aún no obtiene beneficios, ya está generando una fuerte caja cada trimestre, está reestructurando su deuda y reduciendo sus costes financieros. Marfrig tiene además una de sus joyas que es Keystone Group (48% de sus ventas) en estados Unidos, proveedor de McDonald's y otras cadenas de comida rápida.

Hemos vendido completamente nuestra posición, con pérdidas, en la compañía alemana del sector de bombas y válvulas para el transporte de Agua KSB. Siendo una compañía excelente, hemos detectado un enorme déficit en su fondo de pensiones para sus más de 16.000 empleados.

Hemos aumentado 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 deforestación. Tras años de malas prácticas, de forma paulatina se están produciendo cambios muy relevantes. La presión pública y en especial la elaboración de certificaciones o "ratings" por parte de la asociación SPOTT (Sustainable Palm Oil Transparency Toolkit) con sede en Londres, han contribuido a ello. Desde Panda Agriculture & Water Fund, sólo invertimos en aquellas empresas con excelentes cualificaciones en esta completísima clasificación, que nos asegura las "buenas prácticas" de cada empresa. La relevancia de este "rating" es tal, que empresas como Nestlé o Unilever han decidido dejar de comprar a las empresas que rebajen sus estándares medioambientales en sus plantaciones, hecho clave en el objetivo de conseguir mejorar la conservación de la biodiversidad de las zonas afectadas. Al igual que otros precios agrícolas, el aceite de palma se encuentra en una tendencia bajista estos últimos cinco años y por tanto en la parte baja del ciclo. Como podéis apreciar, en Panda estamos acumulando acciones de diversos sectores cuyas cotizaciones se encuentran en la parte baja del ciclo.

Nuestro aumento de posición en el sector de fertilizantes, que teníamos infraponderado está empezando a dar poco a poco sus frutos. Muy recientemente Potash Corp., la líder mundial en fertilizantes potásicos ha anunciado su fusión con la comercializadora Agrium, también canadiense, lo que indica que el sector está en pleno proceso de adaptación y reducción de capacidad por los bajos precios. Las cotizaciones del sector aún no se recuperan, pero estos últimos meses ya han dejado de caer. Potash Corp., es una de las mayores posiciones en nuestro fondo y Agrium una posición pequeña.

El patrimonio del fondo ha aumentado durante el periodo un 4,29%. A su vez, el número de partícipes ha aumentado sensiblemente un 9,52% pasando de 147 a 161. La evolución de los principales factores que han influido en la rentabilidad ya han sido comentados en los párrafos anteriores. El aumento del patrimonio ha sido consecuencia de un aumento del valor liquidativo 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 respecto a estos.

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 2,52%, superior a 8 puntos a la del benchmark que obtuvo una rentabilidad

positiva del 2,45%. El fondo ha presentado una volatilidad del 9,79% durante el periodo, 1,79 puntos porcentuales inferior a la del benchmark que presento una volatilidad del 11,58%.

La TER del fondo durante el tercer trimestre de 2016 ha sido del 0,55%, 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.

En referencia a las principales posiciones de Panda Agriculture & Water Fund, FI no se han realizado cambios significativos. A cierre del periodo la exposición a renta variable de la cartera del fondo era del 91,08%, compuesta por una exposición del 73,43% en contado y del 17,64% en derivados. El riesgo medio o exposición a renta variable medio durante el periodo ha sido del 84,35%, levemente superior al periodo anterior. La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 21,2%, y el rendimiento que han obtenido ha sido de 304430,67.

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 9,22%. El apalancamiento medio de Panda Agriculture & Water Fund, FI durante el periodo ha sido del 16,43%, 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 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.

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. Aunque seguimos cautos ante las expectativas de los mercados financieros a largo plazo de los que esperamos que tengan una evolución lateral o por lo menos no tan negativas como en los primeros meses de 2016. A pesar de ello la visión del fondo es completamente a largo plazo, y por tanto la exposición del mismo a la renta variable se mantendrá en un rango alto, ante cualquier escenario de mercado.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0115002018 - ACCIONES BODEGAS RIOJANAS SA	EUR	15	0,31	14	0,31
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	14	0,30	14	0,30
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	112	2,38	106	2,34
TOTAL RV COTIZADA		141	2,99	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		141	2,99	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		141	2,99	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	70	1,49	71	1,57
US8702976031 - RENTA FIJA ELEMENTS 2,49 2022-10-24	USD	105	2,23	113	2,50
US06739H2067 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC 0,37 2037-10-22	USD	106	2,24	118	2,61
US06739H3057 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC -18,24 2037-10-22	USD	88	1,86	105	2,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		369	7,82	407	9,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		369	7,82	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		369	7,82	407	9,00
JP3596600001 - ACCIONES TOHTO SUISAN	JPY	33	0,69	0	0,00
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	44	0,94	0	0,00
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	25	0,53	0	0,00
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	34	0,73	0	0,00
US56656T1051 - ACCIONES MARFRIG GLOBAL FOOD	USD	44	0,93	0	0,00
US4661101034 - ACCIONES JBS SA-SPONSORED	USD	38	0,80	33	0,72
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	39	0,82	24	0,54
US00856G1094 - ACCIONES AGROFRESH SOLUTIONS	USD	15	0,32	15	0,33
IT0000074135 - ACCIONES BONIFICA FERRARESE	EUR	11	0,24	11	0,25
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	35	0,74	41	0,90
US36116M1062 - ACCIONES FUTUREFUEL CORP	USD	27	0,57	26	0,58
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	13	0,28	14	0,31
JP3165930003 - ACCIONES EBARA FOODS INDUSTRY	JPY	25	0,54	25	0,54
JP3665600007 - ACCIONES NICHIREKI CO LTD	JPY	0	0,00	21	0,45
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	54	1,15	0	0,00
JP3873400000 - ACCIONES MARUKYO CORP	JPY	25	0,54	0	0,00
IE00BLS09M33 - ACCIONES PENTAIR PLC	USD	0	0,00	37	0,81
AU000000WBA5 - ACCIONES WEBSTER LTD	AUD	15	0,31	14	0,31
US7542121089 - ACCIONES RAVEN INDUSTRIES INC	USD	26	0,56	22	0,49
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	15	0,31	13	0,28
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES	USD	0	0,00	11	0,23
DE0006305006 - ACCIONES DEUTZ AG	EUR	47	0,99	38	0,85
SG1BA6000008 - ACCIONES GGM GLOBAL LTD	SGD	8	0,17	9	0,20
FR0010641449 - ACCIONES AGROGENERATION	EUR	6	0,12	6	0,13
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	19	0,39	19	0,42
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	30	0,63	28	0,62
BMG253431073 - ACCIONES COSAN LTD	USD	31	0,66	29	0,63
GB00B05MGT12 - ACCIONES AGRITERRA LTD	GBP	2	0,03	1	0,03
US2605431038 - ACCIONES DOW CHEMICAL COMPANY	USD	0	0,00	18	0,40
US05349V2097 - ACCIONES AVANGARDCO INVESTM-R	USD	2	0,05	3	0,06
US55302T2042 - ACCIONES MHP SA	USD	12	0,26	12	0,27
IL0011050551 - ACCIONES EVOGENE LTD	USD	9	0,18	8	0,19
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	16	0,33	18	0,41
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	61	1,29	55	1,21
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	13	0,28	11	0,25
FI0009003503 - ACCIONES APETIT OYJ	EUR	23	0,49	21	0,46
BE0003765790 - ACCIONES GREENYARD FOODS	EUR	12	0,26	11	0,24
FI0009006548 - ACCIONES ATRIA PLC	EUR	32	0,67	31	0,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU00000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	47	0,99	50	1,10
JP327000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	46	0,98	44	0,97
DE0006292030 - ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	0	0,00	20	0,43
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	18	0,38	21	0,46
US5147661046 - ACCIONES LANDEC CORP	USD	30	0,63	24	0,53
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	11	0,23	11	0,24
NZFSFE0001S5 - ACCIONES FONTERRA COOP.	NZD	108	2,28	98	2,17
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	31	0,65	31	0,68
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	79	1,67	82	1,81
AU000000NUF3 - ACCIONES NURFARM LTD	AUD	61	1,29	47	1,04
JP3833200003 - ACCIONES PRIMA MEAT PACKERS	JPY	63	1,33	53	1,17
NL0006237562 - ACCIONES ARCADIS NVV	EUR	20	0,42	21	0,46
AU000000RIC6 - ACCIONES RIDLEY CORP LTD	AUD	49	1,04	50	1,11
AU000000GNC9 - ACCIONES GRAINCORP LTD	AUD	33	0,69	35	0,78
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	19	0,41	18	0,39
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	15	0,32	15	0,32
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	16	0,33	16	0,36
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	65	1,38	65	1,44
US9202531011 - ACCIONES VALMONT INDUSTRIES	USD	39	0,82	39	0,87
ID1000118409 - ACCIONES PP LONDON SUMATRA	IDR	30	0,63	11	0,25
SG1U47933908 - ACCIONES INDOFOOD AGRI RESURC	SGD	33	0,70	13	0,30
US8669421054 - ACCIONES SUN HYDRAULICS CORP	USD	51	1,08	47	1,05
US6677461013 - ACCIONES NORTHWEST PIPE CO	USD	85	1,81	79	1,74
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	108	2,30	45	1,00
FR0000074759 - ACCIONES FLEURY MICHON SA	EUR	21	0,45	21	0,47
JP3676600004 - ACCIONES NISSIN SUGAR CO LTD	JPY	40	0,85	39	0,87
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	89	1,88	89	1,97
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	34	0,73	35	0,77
GB00B3ZGBY47 - ACCIONES PRODUCE INVESTMENTS	GBP	11	0,23	10	0,23
IE00B1HDWM43 - ACCIONES TOTAL PRODUCE PLC	EUR	20	0,43	18	0,39
CA92707Y1088 - ACCIONES VILLAGE FARMS INTL	CAD	34	0,72	39	0,85
DK0060083566 - ACCIONES TRIGON AGRI A/S	SEK	3	0,07	3	0,08
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	23	0,49	20	0,45
US4571871023 - ACCIONES INGREDION INCORPORATED	USD	59	1,25	58	1,29
SE0001882291 - ACCIONES BLACK EARTH FARMING	SEK	12	0,25	10	0,21
US8790801091 - ACCIONES TEJON RANCH CO	USD	21	0,45	21	0,46
BMG169621056 - ACCIONES BUNGE LTD	USD	0	0,00	60	1,33
US5355551061 - ACCIONES LINDSAY CORP	USD	79	1,67	73	1,62
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	88	1,86	85	1,88
KYG367381053 - ACCIONES FRESH DEL MONTE	USD	27	0,58	25	0,55
US8000131040 - ACCIONES SANDERSON FARMS	USD	147	3,12	134	2,96
FR0000036857 - ACCIONES STE INTERNAT	EUR	27	0,57	25	0,55
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	131	2,78	127	2,80
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	41	0,86	41	0,91
US8336351056 - ACCIONES S. QUIMICA Y MINERA	USD	22	0,46	38	0,84
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDL	USD	128	2,70	131	2,90
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	53	1,13	52	1,15
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	44	0,92	47	1,04
US8810052014 - ACCIONES TERRA NITROGEN CIA	USD	27	0,58	26	0,57
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	0	0,00	83	1,84
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	84	1,77	80	1,77
MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRI	SGD	31	0,66	0	0,00
FR0000052516 - ACCIONES VILMORIN & CIE SA	EUR	18	0,38	18	0,39
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH CORP	USD	58	1,23	58	1,29
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	57	1,20	45	1,00
TOTAL RV COTIZADA		3.325	70,43	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		3.325	70,43	3.072	67,89
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DB COMMODITY SERVICE	USD	118	2,51	132	2,92
TOTAL IIC		118	2,51	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		3.813	80,76	3.612	79,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.954	83,75	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.