

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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

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

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/04/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: "La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, exclusivamente en empresas del sector agrario y del agua. La cartera estará diversificada en empresas productoras, procesadoras y comercializadoras de productos agrícolas, así como proveedores de maquinaria, equipos y fertilizantes, y, hasta un 20%, en cualquier compañía relacionada con el sector del agua, a excepción de aquellas que operen bajo el modelo de utility, es decir, empresas que prestan un servicio de interés general, en este caso el suministro de agua, que están regulados, y que normalmente operan bajo un contrato de concesión pública. No existirá límite en términos de distribución geográfica, ni capitalización.

El resto se invertirá en renta fija e instrumentos del mercado monetario negociados o no en mercados organizados, públicos o privados, principalmente de mercados de la OCDE, sin límite de calificación crediticia. La duración media de la cartera será inferior a siete años. Podrá invertir en mercados emergentes sin límite preestablecido. No existe límite predefinido a la exposición en divisas distintas del euro.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, que sean o no del grupo de la Gestora, en coherencia con la política de inversión. La exposición máxima a riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,00	0,15	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,20	-0,21	-0,07

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	854.879,36	751.882,29
Nº de Partícipes	317	270
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	10.618	12,4203
2017	9.935	13,2130
2016	5.823	12,7133
2015	4.629	10,7208

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,00	-6,00	2,14	2,49	-4,30	3,93	18,59	0,07	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	05-02-2018	-1,78	05-02-2018	-5,75	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,03	09-03-2018	1,03	09-03-2018	3,23	05-10-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,69	9,69	7,53	9,20	8,51	8,27	13,02	15,78	
Ibex-35	14,55	14,55	14,20	11,95	13,87	12,89	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,52	0,17	1,10	0,40	0,59	0,70	0,24	
Benchmark Panda	13,06	13,06	8,92	10,88	10,21	9,93	15,01	18,24	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,72	6,72	6,64	6,83	6,91	6,64	7,16	7,86	

(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.

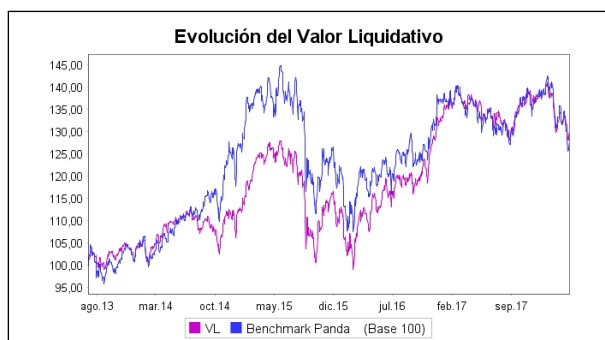
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,51	0,53	0,52	2,08	2,16	2,17	2,08

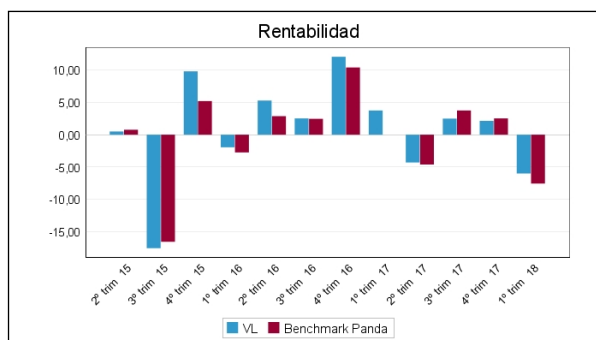
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	48.492	1.698	0,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	9.794	322	-0,57
Renta Fija Mixta Internacional	2.487	85	-1,46
Renta Variable Mixta Euro	6.937	101	-2,02
Renta Variable Mixta Internacional	2.687	113	-1,36
Renta Variable Euro	39.931	2.072	-2,89
Renta Variable Internacional	148.305	4.130	0,69
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	26.798	205	-1,56
Global	59.944	2.107	-0,84
Total fondos	345.375	10.833	-0,38

*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	9.004	84,80	8.490	85,46
* Cartera interior	296	2,79	246	2,48
* Cartera exterior	8.697	81,91	8.235	82,89
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,10	9	0,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	676	6,37	1.103	11,10
(+/-) RESTO	938	8,83	342	3,44
TOTAL PATRIMONIO	10.618	100,00 %	9.935	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)	9.935	7.936	9.935	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,87	19,92	12,87	-26,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,28	2,03	-6,28	-452,58
(+) Rendimientos de gestión	-5,73	2,60	-5,73	-350,34
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	-0,11
+ Dividendos	0,29	0,33	0,29	1,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-0,29	0,11	-141,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,01	1,24	-7,01	-740,73
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,02	1,65	1,02	-29,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	-0,05	-0,09	99,67
± Otros resultados	-0,07	-0,29	-0,07	-74,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,58	-0,55	7,27
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	11,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	10,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-14,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,71
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,04	-18,89
(+) 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)	10.618	9.935	10.618	

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

3. Inversiones financieras

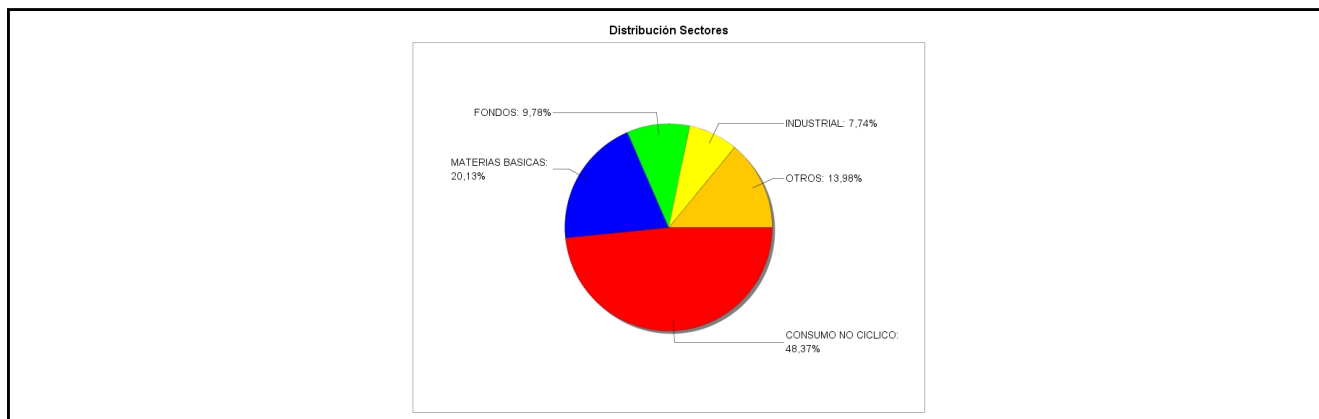
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	296	2,78	246	2,47
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	296	2,78	246	2,47
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	296	2,78	246	2,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	716	6,75	643	6,46
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	716	6,75	643	6,46
TOTAL RV COTIZADA	7.894	74,39	7.438	74,92
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	7.894	74,39	7.438	74,92
TOTAL IIC	386	3,64	308	3,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.996	84,78	8.389	84,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.292	87,56	8.635	86,95

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
HAIN CELESTIAL GROUP INC	C/ Opc. CALL CBOE HAIN US 50 (18/01/19) C	203	Inversión
Total subyacente renta variable		203	
TOTAL DERECHOS		203	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 96 (15/06/18)	432	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 7,5 (18/05/18)	170	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 94 (18/05/18)	216	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. CALL CBOE BRFS US 7,5 (15/06/18)	213	Inversión
SANDERSON FARMS INC	V/ Opc. PUT CBOE SAFM US 125 (17/08/18)	223	Inversión
NESTLE SA-REG VIRTX	V/ Opc. PUT (SW EUX) NESN SW 76 (15/06/18)	226	Inversión
VEOLIA ENVIRONNEMENT	V/ Opc. CALL MONEP V11 FP 19 (21/12/18)	142	Inversión
NESTLE SA-REG VIRTX	V/ Opc. PUT (SW EUX) NESN SW 80 (15/06/18)	136	Inversión
WATERS CORP	V/ Opc. PUT CBOE WAT US 200 (17/08/18)	243	Inversión
NUTRIEN LTD	V/ Opc. PUT CBOE NTR US 50 (21/09/18)	394	Inversión
CF INDUSTRIES HOLDINGS	V/ Opc. PUT CBOE CF US 40 (18/05/18)	149	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 110 (15/06/18)	165	Inversión
HAIN CELESTIAL GROUP INC	V/ Opc. PUT CBOE HAIN US 41 (18/05/18)	100	Inversión
CAMPBELL SOUP COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE CPB US 50 (18/05/18)	223	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 12.5 (15/06/18)	36	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 40 (15/06/18)	91	Inversión
BUNGE LTD	V/ Opc. PUT CBOE BG US 65 (20/04/18)	475	Inversión
Total subyacente renta variable		3635	
TOTAL OBLIGACIONES		3635	

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 IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En enero ha continuado la revalorización del Euro en relación con la mayoría de las divisas internacionales, en especial el dólar USA. Esta depreciación es una mala noticia a corto plazo, al suponer una caída en el valor de nuestra cartera valorada diariamente en Euros, pero al mismo tiempo aumenta el potencial de revalorización futura.

Desde el inicio de Panda Agriculture & Water Fund en mayo de 2013, los precios de la práctica totalidad de materias primas agrícolas han sufrido una continuada tendencia bajista. Esta caída de precios supone menos ingresos para los granjeros y en consecuencia un menor gasto en fertilizantes, semillas, maquinaria agrícola o instalaciones de riego. En cambio, para el sector ganadero es una buena noticia ya que disminuye sus costes y mejora sus márgenes de beneficios.

El impacto en la mayor parte de la cadena de valor ha sido negativo. Entre 1929 y 2017 el beneficio anual medio de los granjeros estadounidenses ha sido de 81.000 millones de dólares, con picos durante los años cuarenta, 1973 y a inicios de la década de los 2010. En los últimos años, estos beneficios se encuentran en los 60.000 millones, es decir, en la parte baja del ciclo.

Panda Agriculture & Water Fund, tiene actualmente 3 posibles motores de rentabilidad futura (I) Un cambio de tendencia en todos o parte de los precios de venta agrícolas que beneficiarían a más de la mitad de las empresas en cartera, (II) Una revalorización de las divisas fuera de la zona euro, en especial el dólar norteamericano y (III) El potencial propio de los beneficios obtenidos recurrentemente por las empresas en cartera. Combinamos una cuidadosa selección de valores desde un punto de vista fundamental con un análisis del ciclo agrícola-empresarial, acumulando activos en aquellos sectores que presentan un mayor potencial. Un claro ejemplo, es nuestro incremento de exposición al sector de fertilizantes. El hecho de contar con motores de rentabilidad tan diferenciados constituye una clara representación del carácter antifrágil de Panda. No sólo es un vehículo excelente para la inversión en activos reales, sino que la propia diversificación de la cartera en empresas de distintos sectores en todos los continentes y en múltiples divisas, nos ofrece una mayor protección que una inversión en bolsa tradicional.

Tras la aprobación final por parte de las diversas autoridades anti-competencia, en enero se ha producido la fusión de dos de las principales compañías de fertilizantes agrícolas. Potash Corp., líder mundial en minas de potasio, se ha fusionado con la también canadiense Agrium Inc, líder en distribución y venta a los granjeros en Norteamérica. La empresa resultante de esta integración vertical es Nutrien Ltd y supone el 6% de la cartera de Panda, nuestra mayor posición con diferencia. En el momento del anuncio de la operación teníamos acciones de ambas compañías.

Este febrero los mercados han sufrido un fuerte descenso con los principales índices bursátiles del mundo perdiendo entre el -4% y el -6%. A pesar de la violencia del movimiento, la mayoría de las bolsas, como la norteamericana acumulaban alzas continuadas y sin descanso prácticamente desde octubre de 2016, por lo que esta caída además de lógica puede considerarse incluso sana.

Como a finales de enero manteníamos casi el 20% del fondo en liquidez, estas caídas nos han permitido realizar compras a precios Hemos comprado más acciones en las tres principales posiciones del fondo. En primer lugar, en Nutrien, la fusión de las dos compañías canadienses de fertilizantes Potash Corp. y Agrium, donde ya tenemos el 7,5% del fondo. En la norteamericana Mosaic, fertilizantes de fosfatos, hemos aumentado hasta el 4,5% y es nuestra TOP3. Nuestra segunda mayor posición, tras incrementar posiciones en febrero, es Sanderson Farms, con un 5% del Panda. También hemos comprado más acciones de la japonesa Kurita Water.

El patrimonio del fondo ha aumentado durante el periodo un 6,88%. A su vez, el número de partícipes ha aumentado fuertemente pasando de 270 a 317. 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 del aumento número de partícipes y del aumento de su inversión.

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 peor que el índice de referencia, con una rentabilidad negativa, del -6,00% superando así el comportamiento del benchmark que ha presentado una rentabilidad también negativa, del 7,56%. La diferencia se debe a la exposición a compañías más pequeñas y con una mayor diversificación entre subsectores. El fondo ha presentado una volatilidad del 9,69% durante el periodo, 3,15 puntos porcentuales inferior a la del benchmark que presentó una volatilidad del 12,84%. Panda sigue mejorando el índice de referencia en el binomio rentabilidad / volatilidad.

La TER del Fondo durante el primer trimestre de 2018 ha sido del 0,50% y una acumulada del año del 0,50%, en línea con las comisiones establecidas por el folleto de la IIC.

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 93,63%, compuesta por una exposición del 77,10% en contado y del 16,53% en derivados. El riesgo medio global en renta variable durante el periodo ha sido del 88,33%.

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 5,36%. El apalancamiento medio de Panda Agriculture & Water Fund, FI durante el periodo ha sido del 20,31%, reflejando así el nivel de uso de derivados del fondo, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 106036,76.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIC, S.A. (la Sociedad) en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad. En el período comentado, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0115002018 - ACCIONES BODEGAS RIOJANAS SA	EUR	20	0,19	21	0,21
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	13	0,12	13	0,13
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	262	2,47	212	2,13
TOTAL RV COTIZADA		296	2,78	246	2,47
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		296	2,78	246	2,47
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		296	2,78	246	2,47
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
US8702976031 - RENTA FIJA ELEMENTS -58,39 2022-10-24	USD	202	1,90	201	2,02
US06739H2067 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC -19,38 2037-10-22	USD	225	2,12	191	1,92
US06739H3057 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC -18,61 2037-10-22	USD	226	2,13	184	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		653	6,15	576	5,79
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	63	0,60	66	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		63	0,60	66	0,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		716	6,75	643	6,46
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		716	6,75	643	6,46
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	568	5,35	0	0,00
CA45780G1054 - ACCIONES INPUT CAPITAL CORP	CAD	92	0,87	104	1,05
GG00BDG13C09 - ACCIONES AGRITERRA LTD	GBP	1	0,01	1	0,01
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	146	1,37	101	1,01
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	16	0,15	15	0,16
JP3873200004 - ACCIONES RETAIL PARTNERS CO L	JPY	66	0,62	59	0,59
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	41	0,39	43	0,44
IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	80	0,75	107	1,07
IT0001018362 - ACCIONES VALSOIA SPA	EUR	226	2,13	230	2,32
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	130	1,23	119	1,20
IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA	EUR	246	2,32	219	2,21
SG2F48989824 - ACCIONES HALCYON AGRI CORPORA	SGD	9	0,08	8	0,08
US4052171000 - ACCIONES HAIN CELESTIAL GROUP	USD	52	0,49	0	0,00
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	83	0,78	71	0,72
JP3596600001 - ACCIONES TOHTO SUISAN	JPY	75	0,71	74	0,75
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	254	2,39	212	2,13
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	245	2,31	234	2,36
JP3321500005 - ACCIONES SATO&CO LTD	JPY	115	1,08	104	1,05
US56656T1051 - ACCIONES MARFRIG GLOBAL FOOD	USD	42	0,39	54	0,55
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	102	0,96	106	1,07
US00856G1094 - ACCIONES AGROFRESH SOLUTIONS	USD	19	0,18	19	0,20
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	118	1,11	105	1,05
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	149	1,40	109	1,09
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	111	1,05	146	1,47
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP COMPAN	USD	162	1,52	160	1,61
AU000000WBA5 - ACCIONES WEBSTER LTD	AUD	74	0,70	68	0,69
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES	USD	86	0,81	99	1,00
FR0010641449 - ACCIONES AGROGENERATION	EUR	7	0,07	7	0,07
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	40	0,38	32	0,32
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	34	0,32	33	0,33
US05349V2097 - ACCIONES AVANGARDCO INVESTM-R	USD	1	0,01	1	0,01
US55302T2042 - ACCIONES MHP SA	USD	16	0,15	14	0,14
IL0011050551 - ACCIONES EVOGENE LTD	USD	4	0,04	4	0,04
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	110	1,04	115	1,16
CH0012829898 - ACCIONES ENMI AG	CHF	67	0,63	60	0,60
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	16	0,15	17	0,17
FI0009003503 - ACCIONES APETIT OYJ	EUR	24	0,22	24	0,24
BE0003765790 - ACCIONES GREENYARD FOODS	EUR	14	0,14	16	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009006548 - ACCIONES Atria PLC	EUR	42	0,40	42	0,42
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	119	1,12	111	1,12
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	126	1,19	60	0,60
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	56	0,53	53	0,53
US5147661046 - ACCIONES LANDEC CORP	USD	106	1,00	26	0,26
US2423702032 - ACCIONES DEAN FOODS CO	USD	169	1,59	49	0,49
DK0060056166 - ACCIONES FIRST FARMS A/S	DKK	12	0,12	13	0,13
NZFSFE0001S5 - ACCIONES FONTERRA COOP.	NZD	97	0,91	106	1,06
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWI FRUIT INDS	NZD	40	0,37	40	0,41
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	162	1,53	72	0,73
AU000000NUF3 - ACCIONES NUFARM LTD	AUD	0	0,00	66	0,66
AU000000RIC6 - ACCIONES RIDLEY CORP LTD	AUD	50	0,47	48	0,48
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	135	1,27	239	2,41
GB0001667087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	21	0,20	21	0,21
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	16	0,15	15	0,15
US9202531011 - ACCIONES VALMONT INDUSTRIES	USD	38	0,36	44	0,45
ID1000118409 - ACCIONES PP LONDON SUMATRA	IDR	37	0,35	43	0,43
SG1U47933908 - ACCIONES INDOFOOD AGRICULTURE	SGD	59	0,55	50	0,51
US8669421054 - ACCIONES SUN HYDRAULICS CORP	USD	77	0,72	95	0,96
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	161	1,52	161	1,62
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	121	1,14	130	1,31
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	38	0,36	43	0,44
GB00B3ZGBY47 - ACCIONES PRODUCE INVESTMENTS	GBP	11	0,10	12	0,12
IE00B1HDWM43 - ACCIONES TOTAL PRODUCE PLC	EUR	30	0,28	32	0,32
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	15	0,14	17	0,17
US4571871023 - ACCIONES INGREDION INCORPORATED	USD	52	0,49	58	0,59
US8790801091 - ACCIONES SITEJON RANCH CO	USD	68	0,64	62	0,63
US5355551061 - ACCIONES LINDSAY CORP	USD	89	0,84	88	0,89
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	137	1,29	155	1,56
KYG367381053 - ACCIONES FRESH DEL MONTE	USD	107	1,01	56	0,56
US8000131040 - ACCIONES SANDERSON FARMS	USD	398	3,75	118	1,19
FR0000036857 - ACCIONES STE INTERNAT	EUR	68	0,64	67	0,67
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	209	1,97	231	2,33
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	EUR	74	0,69	82	0,82
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	40	0,38	40	0,40
US8336351056 - ACCIONES S. QUIMICA Y MINERA	USD	36	0,34	45	0,45
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDL	USD	285	2,68	270	2,72
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	245	2,31	217	2,19
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	63	0,59	45	0,46
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	453	4,27	385	3,87
US8810052014 - ACCIONES TERRA NITROGEN CIA	USD	0	0,00	81	0,82
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	0	0,00	143	1,44
MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRICULTURE	SGD	51	0,48	54	0,55
FR0000052516 - ACCIONES VILMORIN & CIE SA	EUR	46	0,44	58	0,58
CA0089161081 - ACCIONES AGRIUM INC	USD	0	0,00	130	1,31
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH CORP	USD	0	0,00	507	5,11
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	96	0,91	66	0,67
TOTAL RV COTIZADA		7.894	74,39	7.438	74,92
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		7.894	74,39	7.438	74,92
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DB COMMODITY SERVICE	USD	386	3,64	308	3,10
TOTAL IIC		386	3,64	308	3,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.996	84,78	8.389	84,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.292	87,56	8.635	86,95

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.