

PANDA AGRICULTURE & WATER FUND, FI

Nº Registro CNMV: 4599

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,48	0,39	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,00	-0,07	-0,11

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	751.882,29	545.945,36
Nº de Partícipes	270	218
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	9.935	13,2130
2016	5.823	12,7133
2015	4.629	10,7208
2014	3.233	10,7133

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,93	2,14	2,49	-4,30	3,74	18,59	0,07	7,69	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	14-11-2017	-1,70	27-06-2017	-5,75	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	1,03	26-10-2017	1,27	03-07-2017	3,23	05-10-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,27	7,53	9,20	8,51	7,75	13,02	15,78	9,23	
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40	25,83	21,75	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,10	0,40	0,15	0,70	0,24	0,51	
Benchmark Panda	9,93	8,92	10,88	10,21	9,68	15,01	18,24	11,52	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,64	6,64	6,83	6,91	6,89	7,16	7,86	4,01	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

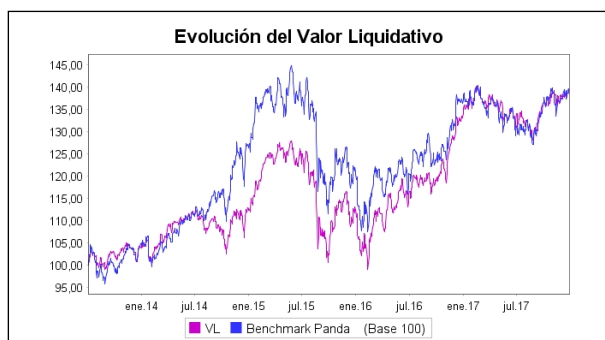
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,08	0,51	0,53	0,52	0,52	2,16	2,17	2,16	

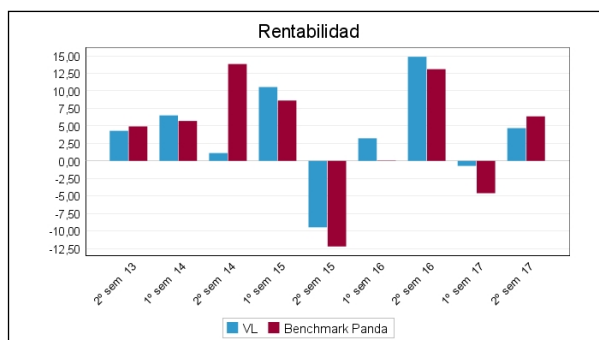
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	54.456	1.752	1,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	8.529	238	0,35
Renta Fija Mixta Internacional	7.214	1.272	-0,61
Renta Variable Mixta Euro	6.813	101	0,23
Renta Variable Mixta Internacional	2.999	82	-1,46
Renta Variable Euro	50.623	3.341	-1,44
Renta Variable Internacional	100.254	2.703	8,39
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	31.148	207	-1,02
Global	56.998	1.990	0,22
Total fondos	319.035	11.686	2,53

*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	8.490	85,46	6.122	88,84
* Cartera interior	246	2,48	207	3,00
* Cartera exterior	8.235	82,89	5.906	85,71
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,09	8	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.103	11,10	336	4,88
(+/-) RESTO	342	3,44	434	6,30
TOTAL PATRIMONIO	9.935	100,00 %	6.891	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)	6.891	5.823	5.823	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,25	17,27	51,13	131,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,66	-1,20	4,09	-582,39
(+) Rendimientos de gestión	5,87	-0,03	6,47	-21.788,03
+ Intereses	0,06	0,05	0,11	34,40
+ Dividendos	0,81	0,81	1,63	24,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,82	-0,66	-1,50	55,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,16	-3,50	1,48	-247,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,63	4,08	6,55	-19,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,24	-0,23	-0,48	31,36
± Otros resultados	-0,72	-0,59	-1,33	53,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-1,17	-2,37	28,05
- Comisión de gestión	-0,96	-0,94	-1,90	25,98
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	10,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,10	-1,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,04	-18,50
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,10	-0,26	80,99
(+) 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)	9.935	6.891	9.935	

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

3. Inversiones financieras

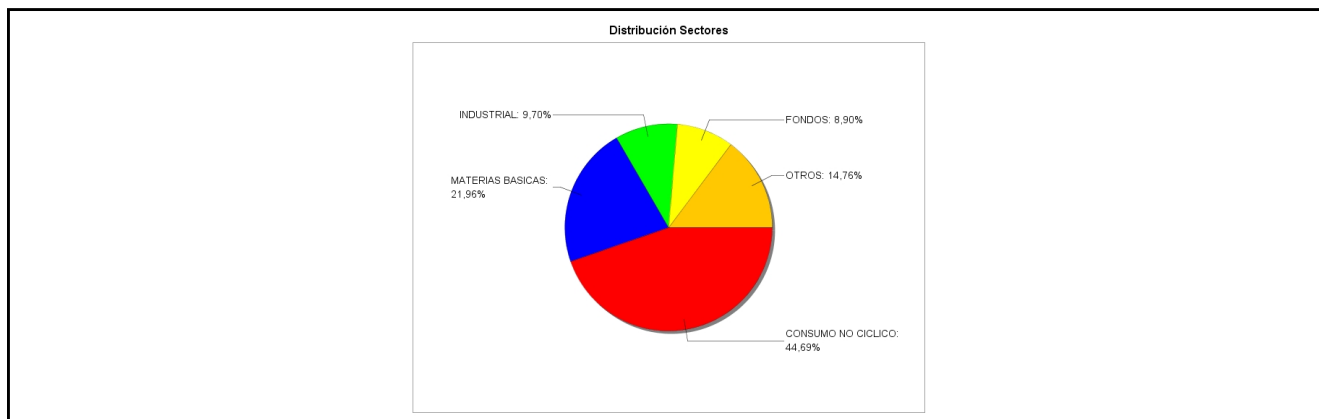
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	246	2,47	207	3,01
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	246	2,47	207	3,01
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	246	2,47	207	3,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	643	6,46	667	9,68
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	643	6,46	667	9,68
TOTAL RV COTIZADA	7.438	74,92	5.194	75,40
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	7.438	74,92	5.194	75,40
TOTAL IIC	308	3,10	204	2,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.389	84,48	6.065	88,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.635	86,95	6.272	91,05

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 (19/01/18) C	208	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
HAIN CELESTIAL GROUP INC	C/ Opc. CALL CBOE HAIN US 50 (18/01/19) C	208	Inversión
Total subyacente renta variable		416	
TOTAL DERECHOS		416	
HAIN CELESTIAL GROUP INC	V/ Opc. PUT CBOE HAIN US 41 (18/05/18)	171	Inversión
THE MOSAIC COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE MOS US 27 (16/03/18)	112	Inversión
DEERE & CO	V/ Opc. CALL CBOE DE US 130 (16/03/18)	141	Inversión
DEAN FOODS COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE DF US 12 (16/03/18)	190	Inversión
BRF - BRASIL FOODS SA - ADR	V/ Opc. PUT CBOE BRFS US 12.5 (15/06/18)	83	Inversión
SANDERSON FARMS INC	V/ Opc. PUT CBOE SAFM US 150 (19/01/18)	387	Inversión
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	V/ Opc. PUT CBOE ADM US 40 (15/06/18)	93	Inversión
BUNGE LTD	V/ Opc. PUT CBOE BG US 65 (20/04/18)	487	Inversión
BAYER AG	V/ Opc. PUT EUX BAY GR 105 (16/03/18)	420	Inversión
CAMPBELL SOUP COMPANY	V/ Opc. PUT CBOE CPB US 50 (19/01/18)	250	Inversión
Total subyacente renta variable		2335	
TOTAL OBLIGACIONES		2335	

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

La mejor acción en nuestra cartera en 2017 ha sido la canadiense Village Farms, que explota invernaderos en Canadá, USA y México, con una revalorización de un +345% hasta que en diciembre la vendimos completamente.

Una de nuestras mayores posiciones en el fondo, Sanderson Farms se ha revalorizado un +47%. Las japonesas Agro-Kanesho con un +91%, Takuma con un +58% y Kurita Water con un +42% nos han aportado una buena rentabilidad. También han contribuido a unos buenos resultados dos compañías con explotaciones forestales, la francesa con plantaciones de caucho en África SIPH con un +59% tras recibir una OPA, y la japonesa Sumitomo Forestry con un +30%. Seeka, la compañía de kiwis Zespri se ha revalorizado un +41%. SQM la compañía chilena un +107%, aunque mantenemos un peso inferior al 1%.

En 2017 hemos avanzado mucho en la mejora del conocimiento de nuestro equipo en el sector vinícola. Tras múltiples viajes, visitas y conversaciones con directivos españoles e italianos, hemos aumentado el peso de estas compañías al 6% de nuestra cartera. La contabilidad específica del sector no nos permitía hacer un análisis suficientemente correcto y entender la existencia de diversos activos ocultos. En este año hemos profundizado también nuestro conocimiento del sector agroalimentario brasileño, el segundo mercado más potente del mundo tras el de Estados Unidos y cuyas compañías representan el 5% de nuestro patrimonio.

Hemos aumentado el peso de nuestras acciones de empresa agroalimentarias italianas en 2017 que ya suponen el 7% de Panda. La calidad en la elaboración alimentaria y la excelencia en su estrategia comercial y marketing, las convierten en activos de mucho valor. Por suerte en los últimos tres años, diversas empresas agroalimentarias italianas han salido a cotizar en bolsa. De hecho, la mayoría de las que tenemos en cartera lo son.

Este ha sido un año de muchos viajes de nuestro equipo. En mayo realizamos un extenso viaje al corn belt norteamericano, asistimos a la Junta de Warren Buffett en Omaha (Nebraska) y visitamos a las dos líderes mundiales en irrigación agrícola mecanizada, ambas con sede en Nebraska y sonde somos accionistas desde el lanzamiento del fondo en 2013.

En noviembre visitamos el sector agrícola y del agua en Israel, en un viaje único y del cual en breve publicaremos un extenso reportaje. También hemos visitado diversas empresas nacionales como Ebro Foods, Baron de Ley y Bodegas Riojanas. Por último, estuvimos también en la importante región agrícola francesa de Occitania. Son especialmente relevantes los conocimientos y la experiencia adquiridos en relación a las compañías de agua. Israel, con Netafim a la cabeza, empresa que visitamos, es la líder mundial en irrigación agrícola por goteo y Valmont Industries y Lindsay de Omaha (Nebraska), lo son en la irrigación mecanizada mediante pivots.

Los precios de los principales cereales, granos y otras materias primas agrícolas han cerrado con descensos por quinto año consecutivo. Desde que lanzamos Panda Agriculture & Water Fund en mayo 2013, los precios agrícolas han sufrido fuertes caídas y en cambio nuestro fondo ha cerrado cada año con rentabilidad positiva, lo que demuestra que Panda no depende de los precios de las commodities ya que invertimos en las empresas líderes en los múltiples subsectores agrícolas, ganaderos y del agua.

Históricamente los periodos con caídas en las cotizaciones agrícolas son largas y horizontales y en cambio las alzas bruscas y verticales. Eso explica que la volatilidad o variación diaria de las cotizaciones de los cereales estos años sea baja. En los últimos 18 meses hemos tomado posiciones relevantes en el sector de fertilizantes, muy afectados por los estos descensos de precios impactando en sus márgenes. Este sector supone cerca del 20% del fondo, prácticamente el doble que en los primeros 3 años de Panda. Una alza en los precios agrícolas mejoraría los márgenes de estas compañías.

El patrimonio del fondo ha aumentado durante el periodo un 44,17%. A su vez, el número de partícipes ha aumentado fuertemente pasando de 218 a 270. 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 la rentabilidad obtenida y sobretodo 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 peor que el índice de referencia, con una rentabilidad positiva del 4,68% inferior a la del benchmark que presenta una variación positiva del 6,36%. 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 8,38% durante el periodo, 1,53 puntos porcentuales inferior a la del benchmark que presentó una volatilidad del 9,91%. A largo plazo y a pesar de un periodo con una rentabilidad ligeramente por debajo, Panda sigue mejorando el índice de referencia en el binomio rentabilidad / volatilidad.

La TER del Fondo durante el segundo semestre de 2017 ha sido del 0,51% y una acumulada del año del 2,08%, 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 89,21%, compuesta por una exposición del 77,34% en contado y del 11,88% en derivados. El riesgo medio global en renta variable durante el periodo ha sido del 85,79%.

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 4,43%. El apalancamiento medio de Panda Agriculture & Water Fund, FI durante el periodo ha sido del 16,84%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 487716,53, reflejando así el nivel de uso de derivados del fondo.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, 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.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 3.143.539,23€, de los que 1.968.286,06€ han sido en concepto de remuneración fija, y 1.175.253,17€ en concepto de remuneración variable recibida por 52 y 18 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 1.143.753,17€.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 12, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 38439€

Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados.

No existen altos cargos de la Gestora que 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	21	0,21	16	0,24
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	13	0,13	15	0,22
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	212	2,13	176	2,55
TOTAL RV COTIZADA		246	2,47	207	3,01
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		246	2,47	207	3,01
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		246	2,47	207	3,01
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	201	2,02	209	3,04
US06739H2067 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC -19,36 2037-10-22	USD	191	1,92	174	2,52
US06739H3057 - RENTA FIJA BARCLAYS CAPITAL INC -18,60 2037-10-22	USD	184	1,85	214	3,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		576	5,79	596	8,66
USP1905CAC49 - RENTA FIJA BRF SA 7,75 2018-05-22	BRL	66	0,67	70	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		66	0,67	70	1,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		643	6,46	667	9,68
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		643	6,46	667	9,68
CA45780G1054 - ACCIONES INPUT CAPITAL CORP	CAD	104	1,05	0	0,00
GG00BDG13C09 - ACCIONES AGRITERRA LTD	GBP	1	0,01	0	0,00
NL0011832811 - ACCIONES FORFARMERS NV	EUR	101	1,01	0	0,00
IT0005187460 - ACCIONES BF SPA	EUR	15	0,16	0	0,00
JP3873200004 - ACCIONES RETAIL PARTNERS CO L	JPY	59	0,59	55	0,80
US1012051025 - ACCIONES J.G. BOSWELL COMPANY	USD	43	0,44	44	0,64
IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	107	1,07	68	0,98
IT0001018362 - ACCIONES VALSOIA SPA	EUR	230	2,32	66	0,95
IT0005075764 - ACCIONES ITALIAN WINE BRAND S	EUR	119	1,20	63	0,91
IT0004125677 - ACCIONES MASI AGRICOLA SPA	EUR	219	2,21	136	1,98
SG2F48989824 - ACCIONES HALCYON AGRI CORPORA	SGD	8	0,08	9	0,12
US4052171000 - ACCIONES HAIN CELESTIAL GROUP	USD	0	0,00	51	0,74
JP3644000006 - ACCIONES NAKANO REFRIGERATORS	JPY	71	0,72	0	0,00
JP3596600001 - ACCIONES TOHTO SUISAN	JPY	74	0,75	33	0,49
JP3108200001 - ACCIONES AGRO-KANESHO CO	JPY	212	2,13	158	2,29
JP3718600004 - ACCIONES NJS CO LTD	JPY	234	2,36	117	1,69
JP3321500005 - ACCIONES SAHOH&CO LTD	JPY	104	1,05	91	1,33
US56656T1051 - ACCIONES MARFRIG GLOBAL FOOD	USD	54	0,55	53	0,77
US4661101034 - ACCIONES JBS SA-SPONSORED	USD	0	0,00	71	1,03
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	106	1,07	94	1,36
US00856G1094 - ACCIONES AGROFRESH SOLUTIONS	USD	19	0,20	20	0,29
IT0000074135 - ACCIONES BONIFICA FERRARESI	EUR	0	0,00	16	0,23
AU000000SHV6 - ACCIONES SELECT HARVESTS LTD	AUD	105	1,05	63	0,91
JP3385830009 - ACCIONES GLOBAL FOOD CREATORS	JPY	109	1,09	40	0,58
JP3462600002 - ACCIONES TAKUMA CO LTD	JPY	146	1,47	72	1,05
US1344291091 - ACCIONES CAMPBELL SOUP COMPAN	USD	160	1,61	0	0,00
AU000000WBA5 - ACCIONES WEBSTER LTD	AUD	68	0,69	73	1,06
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP AG	EUR	0	0,00	11	0,16
US1252691001 - ACCIONES CF INDUSTRIES	USD	99	1,00	69	0,99
FR0010641449 - ACCIONES AGROGENERATION	EUR	7	0,07	9	0,13
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	32	0,32	27	0,40
US5327461043 - ACCIONES LIMONEIRA COMPANY	USD	33	0,33	37	0,53
GB00B05MGT12 - ACCIONES AGRITERRA LTD	GBP	0	0,00	1	0,02
US05349V2097 - ACCIONES AVANGARDCO INVESTM-R	USD	1	0,01	2	0,03
US55302T2042 - ACCIONES MHP SA	USD	14	0,14	12	0,18
IL0011050551 - ACCIONES EVOGENE LTD	USD	4	0,04	7	0,10
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	115	1,16	73	1,06
CH0012829898 - ACCIONES EMMI AG	CHF	60	0,60	66	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000000NAM1 - ACCIONES NAMOI COTTON CO-OPER	AUD	17	0,17	12	0,18
FI0009003503 - ACCIONES APETIT OYJ	EUR	24	0,24	24	0,34
BE0003765790 - ACCIONES GREENYARD FOODS	EUR	16	0,16	16	0,24
FI0009006548 - ACCIONES ATRIA PLC	EUR	42	0,42	35	0,51
AU000000AAC9 - ACCIONES AUSTRALIAN AGRICULT	AUD	111	1,12	52	0,76
JP3270000007 - ACCIONES KURITA WATER IND LTD	JPY	60	0,60	52	0,76
US0162301040 - ACCIONES ALCOA INC	USD	53	0,53	59	0,85
US5147661046 - ACCIONES LANDEC CORP	USD	26	0,26	32	0,47
US2423702032 - ACCIONES DEAN FOODS CO	USD	49	0,49	0	0,00
DK0060056166 - ACCIONES FIRSTFARMS A/S	DKK	13	0,13	14	0,20
NZFSFE0001S5 - ACCIONES FONTERRA COOP.	NZD	106	1,06	107	1,56
NZSEKE0001S8 - ACCIONES SEEKA KIWIFRUIT INDS	NZD	40	0,41	35	0,50
SG1T56930848 - ACCIONES WILMAR INTERNATIONAL	SGD	72	0,73	80	1,16
AU000000NUF3 - ACCIONES NUFARM LTD	AUD	66	0,66	62	0,89
AU000000RIC6 - ACCIONES RIDLEY CORP LTD	AUD	48	0,48	50	0,72
US10552T1079 - ACCIONES BRF SA	USD	239	2,41	222	3,22
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	0	0,00	23	0,33
GB001067087 - ACCIONES CAMELLIA PLC	GBP	21	0,21	18	0,27
US10554B1044 - ACCIONES BRASILAGRO - CIA BRA	USD	15	0,15	17	0,24
US9202531011 - ACCIONES VALMONT INDUSTRIES	USD	44	0,45	42	0,61
ID1000118409 - ACCIONES PP LONDON SUMATRA	IDR	43	0,43	44	0,64
SG1U47933908 - ACCIONES INDOFOOD AGRI RESURC	SGD	50	0,51	63	0,92
US8669421054 - ACCIONES SUN HYDRAULICS CORP	USD	95	0,96	66	0,96
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	161	1,62	161	2,33
FR0000074759 - ACCIONES FLEURY MICHON SA	EUR	0	0,00	19	0,28
JP3676600004 - ACCIONES NISSIN SUGAR CO LTD	JPY	0	0,00	48	0,70
JP3213300001 - ACCIONES KATO SANGYO CO LTD	JPY	130	1,31	100	1,45
JP3409800004 - ACCIONES SUMITOMO FORESTRY CO	JPY	43	0,44	40	0,58
GB00B3ZGBY47 - ACCIONES PRODUCE INVESTMENTS	GBP	12	0,12	13	0,19
IE00B1HDWM43 - ACCIONES TOTAL PRODUCE PLC	EUR	32	0,32	27	0,39
CA92707Y1088 - ACCIONES VILLAGE FARMS INTL	CAD	0	0,00	52	0,76
US7851351046 - ACCIONES S&W SEED COMPANY	USD	17	0,17	19	0,27
US4571871023 - ACCIONES INGREDION INCORPORATED	USD	58	0,59	52	0,76
SE0001882291 - ACCIONES BLACK EARTH FARMING	SEK	0	0,00	20	0,28
US8790801091 - ACCIONES SITEJON RANCH CO	USD	62	0,63	39	0,57
US5355551061 - ACCIONES LINDSAY CORP	USD	88	0,89	94	1,36
US0010841023 - ACCIONES AGCO CORP	USD	155	1,56	153	2,23
KYG367381053 - ACCIONES FRESH DEL MONTE	USD	56	0,56	23	0,33
US8000131040 - ACCIONES SANDERSON FARMS	USD	118	1,19	225	3,26
FR0000036857 - ACCIONES STE INTERNAT	EUR	67	0,67	68	0,98
US9848512045 - ACCIONES YARA INTERNATIONAL	USD	231	2,33	145	2,10
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	EUR	82	0,82	0	0,00
FR0000121857 - ACCIONES FROMAGERIES BEL SA	EUR	40	0,40	44	0,65
US8336351056 - ACCIONES S. QUIMICA Y MINERA	USD	45	0,45	26	0,38
US0394831020 - ACCIONES ARCHER DANIELS MIDL	USD	270	2,72	123	1,79
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	217	2,19	0	0,00
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	45	0,46	46	0,67
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	385	3,87	136	1,97
US8810052014 - ACCIONES TERRA NITROGEN CIA	USD	81	0,82	58	0,84
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	143	1,44	119	1,73
MU0117U00026 - ACCIONES GOLDEN AGRI	SGD	54	0,55	56	0,81
FR0000052516 - ACCIONES VILMORIN & CIE SA	EUR	58	0,58	47	0,68
CA0089161081 - ACCIONES AGRIUM INC	USD	130	1,31	107	1,56
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH CORP	USD	507	5,11	243	3,52
US2264061068 - ACCIONES CRESUD SACIF Y A	USD	66	0,67	61	0,89
TOTAL RV COTIZADA		7.438	74,92	5.194	75,40
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		7.438	74,92	5.194	75,40
US73936B4086 - PARTICIPACIONES DB COMMODITY SERVICE	USD	308	3,10	204	2,96
TOTAL IIC		308	3,10	204	2,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.389	84,48	6.065	88,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.635	86,95	6.272	91,05

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.