



Barcelona, 19 de noviembre de 2013

Estimado partícipe:

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado el mes con un valor liquidativo de **9,86 euros/acción**, lo que supone una rentabilidad mensual de **+1,47%**, y un acumulado en el año del **-0,91%**.

Panda Agriculture & Water Fund invierte, como sabéis, en las empresas líder de sus respectivos campos en el sector de agricultura y agua en los cinco continentes. El fondo podrá invertir hasta un 20% en compañías relacionadas con el sector del agua, como son las infraestructuras y los sistemas de irrigación.

Las empresas del sector de fertilizantes en cartera no superarán el 20% del total del fondo, versus un 35% a 50% en los principales índices agrícolas. En consecuencia, en los fondos de inversión europeos y ETF agrícolas, el sector de fertilizantes en ciertos casos supone nada menos que el 50%.

Panda Agriculture & Water Fund es probablemente el producto más diversificado y representativo del sector agrícola en la economía real. En el informe del mes de septiembre os explicamos las dos principales razones de esta decisión estratégica.

De mayo a octubre, el índice S&P Global Agribusiness ha caído un -6,84% y el MSCI ACWI Select Agriculture Producers (en Euros) un -11,57%. Esto es debido a la fuerte caída en bolsa de las acciones de fertilizantes en julio y agosto. En cambio, Panda Agriculture & Water Fund, gracias a nuestra mejor distribución sectorial, no ha sufrido estas significativas caídas.

Especialmente por la la fuerte subida cercana al +4% en septiembre y octubre.

*En octubre hemos añadido en cartera algunas nuevas empresas nacionales e internacionales. Por un lado hemos duplicado nuestra inversión en la compañía vinícola **Baron de Ley**. Esta vinícola con Denominación de Origen de La Rioja, supone actualmente algo más del 1% de la cartera.*

*Hemos iniciado posición en la alemana **Suedzucker**, una de las mayores compañías azucareras europeas. El fuerte descenso en su cotización, de más del 30% en los últimos meses nos ha permitido comprar acciones a una valoración de empresa más razonable.*

*Hemos iniciado también, posiciones en la compañía de plantaciones agrícolas británica **Camellia Plc** fundada en el siglo XIX por dos británicos que se trasladaron a la India, **Camellia Plc** tiene en propiedad plantaciones agrícolas en África y Asia. Es el segundo mayor productor de té en la India, con plantaciones propias en dicho país y Bangladesh, así como viñedos en Sudáfrica, plantaciones de piña y aguacate en Kenia, de macadámia en Malawi y Sudáfrica y limoneros en California.*

*También hemos aumentado posición en la compañía de análisis de agua **Waters Corp.** que es una de las diez mayores posiciones del fondo. **Waters Corp.** Con un margen de beneficio neto sobre ventas superior al 25%, realiza análisis cromatológicos y de laboratorio para empresas que usan agua en sus procesos productivos, como puede ser las empresas alimentarias.*

*Otra empresa en la que hemos aumentado posición es **Lindsay Corp.**, una de las dos líderes mundiales de riego automático para plantaciones agrícolas. **Lindsay Corp.** obtiene más del 80% de sus ingresos del sector agrícola y es famosa por sus*

*pivotes de riego con ruedas de la marca “Zimmatic”. **Lindsay Corp.** ya supone más del 3,5% de la cartera del fondo.*

*Las grandes multinacionales agrícolas como la canadiense **Potash Corp.**, la noruega **Yara Intl.**, la brasileña **Bunge**, la holandesa **Nutreco**, o las norteamericanas **Archer Daniels Midland (ADM)**, **Deere & Co**, **Dupont** o **Tyson Foods** así como las compañías del sector del agua **Lindsay Corp.** y **Waters Corp.** suponen el 20% de un total de más de 60 acciones en cartera. Las pequeñas empresas (small cap y micro caps) suponen un 35% del fondo por sus mayores expectativas de renatabilidad.*

La volatilidad del fondo desde inicio es de solo un 7,89% versus un 12,36% el índice S&P Global Agribusiness. Esto se debe a que la beta de la cartera del fondo es de solo 0,54, es decir que apenas la mitad de los movimientos diarios del fondo han sido debidos a las variaciones de los principales índices bursátiles globales.

La inversión a final de octubre en acciones es del 92% de la cartera.

Atentamente,

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones