



***Panda Agriculture & Water Fund** ha cerrado el mes con un valor liquidativo de **10,4001 euros/acción**, lo que supone una **rentabilidad mensual del +4,07%** en el mejor mes desde el inicio del fondo, y una **rentabilidad anual del +4,54%**.*

***Panda Agriculture & Water Fund** continúa como **número 1** en el ranking de fondos de inversión según el periódico *Expansión* en 2014 y también está en el **TOP** del ranking desde nuestro inicio en mayo de 2013. En esta categoría se incluyen los fondos europeos que invierten en agricultura.*

*Además, esta buena rentabilidad la conseguimos con un **muy bajo nivel de riesgo**. La volatilidad anualizada del Fondo desde inicio es de apenas un **7,92%** versus un **11,29%** del índice **S&P Global Agribusiness Index**. Es decir, la cartera ha funcionado tan bien que hemos obtenido **más rentabilidad con menos riesgo** que el índice de acciones de las principales empresas del sector agrícola.*

*A pesar de las caídas en las bolsas internacionales en los primeros días de marzo por el conflicto militar ruso-ucraniano, **Panda Agriculture & Water Fund** apenas retrocedió un **-0,1%** el día del conflicto, recuperándose rápidamente al día siguiente e iniciando un excelente comportamiento a lo largo de todo el mes. Las plusvalías de nuestra cartera no se han concentrado en un solo sector sino que han estado muy repartidas en sectores, países y continentes.*

*En marzo iniciamos posiciones en la empresa de semillas francesa **Vilmorin**, filial del gran grupo cooperativo **Limagrain**. **Vilmorin** dedica grandes recursos a la investigación y mejora de semillas, lo que le permite mantener una buena velocidad en el crecimiento de sus ventas.*

*En el mercado nacional hemos comprado acciones de **Deoleo**. Actualmente se encuentra en proceso de venta, y tras varios años de reestructuración con ventas de activos y reducción continuada de su enorme deuda, su valoración actual empieza a ser atractiva. Nos gusta el valor estratégico que tiene en el mercado de aceite a nivel mundial.*

*También aumentamos nuestra posición en **Deere**, la líder mundial en tractores y maquinaria agrícola, y en las empresas de agua: **Water Corporation** y **Valmont Industries**, la líder mundial de riego por aspersión.*

*Tenemos más del **13%** de nuestro patrimonio invertido en empresas del **continente asiático**, algo más del **3%** en empresas con activos en **Europa del Este**, otro **4%** en **empresas latinoamericanas** y el resto en la bolsa de **Nueva York, Canadá, y Europa Occidental**.*

*Casi el **30%** de la cartera está invertida en grandes empresas, alrededor de un **15%** en compañías de tamaño mediano, un **23%** en pequeñas empresas y cerca de un **10%** en micro-caps o compañías de capitalización inferior a los 100 millones.*

*Mantenemos a final de mes una exposición a bolsa del **89%** del patrimonio.*

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.