

Barcelona, 18 de julio de 2014

***Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado el mes con un valor liquidativo de 10,5949 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del 0,55% , y una rentabilidad anual del 6,50%.***

***Panda Agriculture & Water Fund ha obtenido rentabilidad positiva por noveno mes en los últimos diez y continuamos con una rentabilidad superior a los índices de acciones agrícolas (benchmarks) como podéis ver en la web oficial del fondo diariamente ([www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com)).***

***La volatilidad anualizada del Fondo desde inicio es de apenas un 7,36% versus un 9,94% del índice S&P Global Agribusiness Index, es decir casi un 30% inferior. El riesgo asumido está siendo además la mitad del asumido por un fondo de inversión que invierta en las 50 mayores empresas europeas. La baja volatilidad es una de las claves del producto. La enorme diversificación en más de 90 empresas agrícolas y ganaderas y del sector del agua en los cinco continentes, nos proporciona un riesgo muy bajo teniendo en cuenta que Panda Agriculture & Water Fund es un fondo 100% de bolsa.***

***En este mes de junio, las acciones que han liderado la cartera al alza han sido las empresas ganaderas y las compañías de fertilizantes y nutrientes. Por el contrario, el sector más rezagado está siendo el de maquinaria agrícola, seguido por el azucarero y las plantaciones forestales. Por países, las empresas agrícolas australianas llevan varios meses de caídas lo que estamos aprovechando para aumentar posiciones. Australia es una potencia agrícola mundial y es clave para proveer carne, cereales, fruta y hortalizas a los consumidores asiáticos.***

***Aumentamos nuestras posiciones en compañías del sector lácteo en Nueva Zelanda y Europa, ya que China está aumentando cada vez más sus compras de leche lo que está aumentando el atractivo del sector. La cooperativa láctea neozelandesa Fonterra es ya nuestra quinta mayor posición en cartera.***

***Hemos comprado por primera vez acciones de Bodegas Riojanas y aumentado nuestra posición relevante en Baron de Ley, ambas son bodegas cotizadas en la bolsa española. En comparación con el resto de***

*compañías de viñedos francesas, alemanas, australianas o chilenas las compañías españolas creemos que tienen mucho más recorrido, en especial **Baron de Ley**.*

*Hemos aumentado también posiciones en la empresa forestal japonesa **Sumitomo Forestry** con enormes propiedades forestales en el norte y centro de Japón. Asimismo hemos aprovechado la caída en la ganadera norteamericana **Tyson Foods**, para aumentar posiciones. Las empresas de ganadería son cada vez más estratégicas en un entorno de mayor demanda asiática. Hemos incrementado posiciones también en **Terra Nitrogen**, empresa de fertilizantes de nitrógeno en Estados Unidos y en **Agrium**, empresa de Calgary (Canadá) que produce y comercializa fertilizantes de fosfatos, potasio y nitratos en America del norte y del sur.*

*Hemos incrementado posiciones en la bolsa alemana comprando nuevas acciones de **Suedzucker**, líder del sector azucarero tras la fuerte caída registrada en 2014.*

*Las empresas de maquinaria agrícola continúan con su lenta tendencia a la baja en bolsa. Como las tenemos infraponderadas, nos está permitiendo que no nos afecten en exceso. Posiblemente iremos aumentando de forma progresiva nuestra inversión, ya que se trata de un sector clave y oligopolístico, con lo que el potencial futuro es enorme.*

*A destacar el anuncio del presidente del **China Investment Corporation** (el **fondo soberano chino** que cuenta con un volumen bajo gestión de unos **\$650.000 mill.**), de sus próximas inversiones en el sector agrícola mundial. Este anuncio puede ser un nuevo catalizador para un aumento de las inversiones futuras en el sector a nivel global.*

*Mantenemos a final de mes una exposición a bolsa del **94%** del patrimonio.*

*Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.*