

Barcelona 10 de Octubre de 2014,

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado el mes con un valor liquidativo de **10,299637 euros/acción**, lo que supone una **rentabilidad mensual del -2,11%**, y una **rentabilidad anual del +3,53%**.

Panda Agriculture & Water Fund, ha obtenido una rentabilidad cercana al **+6%** hasta agosto con una riesgo significativamente bajo. Con una volatilidad anualizada del **+7,41%**, versus un **+10,25%** del índice **S&P Global Agribusiness**. Nuestra volatilidad continúa siendo de tan solo la mitad de la mayoría de los índices bursátiles europeos.

El binomio rentabilidad-riesgo continúa siendo muy bueno aunque en los últimos cinco meses, el fondo se ha visto perjudicado por la caída continuada en los precios de los cereales, de entre un -25% al -30%. Estas fuertes caídas han penalizado a nuestro 10% invertido en ETFs agrícolas y en algunas de las empresas de plantaciones. En septiembre han vuelto a caer en una tendencia descendente iniciada a principios de mayo. Como explicábamos el mes pasado, los ciclos cortos en el sector agrícola son más intensos que en otros sectores pero al mismo tiempo, la reversión a la media es mucho mayor. En un mundo cuyo la demanda asiática de alimentos (cereales incluidos) no para de crecer, cualquier descenso en los precios puede incentivar a grandes corporaciones, inversores, fondos o incluso países a asegurarse su aprovisionamiento futuro a unos precios que son los mínimos de tres años.

El restante de la cartera de empresas globales también ha caído en septiembre después de las alzas de agosto.

*No hemos tenido apenas cambios en nuestra cartera este mes. Tenemos una cartera enormemente diversificada en los cinco continentes que nos permite tener muchos activos **descorrelacionados** que redundan en la baja volatilidad de un fondo **100%** en renta variable.*

Podéis seguir la evolución del fondo versus los dos índices de acciones agrícolas diariamente en la web oficial del fondo. (www.gesiuris.com).

*Mantenemos a final de mes una exposición a bolsa del **100%** del patrimonio.*

Atentamente,

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones