

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