

Barcelona, 17 de Diciembre de 2014

**Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado el mes con un valor liquidativo de 10,5440 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del +0,38% , y una rentabilidad anual del +5,99%.**

**Panda Agriculture & Water Fund, ha obtenido una rentabilidad cercana al +6% hasta noviembre con un riesgo significativamente bajo, a pesar de la fuertes caídas en el precio de la materias primas industriales, energéticas o agrícolas. Con una volatilidad anualizada del +8,36%, versus un +10,53% del índice S&P Global Agribusiness. Nuestra volatilidad continua siendo de tan solo la mitad de la mayoría de los índices bursátiles europeos.**

Hemos aumentado a finales de noviembre nuestra inversión en **Fonterra**, la cooperativa ganadera neozelandesa que se aprovisiona con el **85%** de los productores lácteos del país. **Fonterra** exporta el **65%** de toda la leche en polvo del planeta, básicamente a los mercados asiáticos, con **China** a la cabeza. Iniciamos también posiciones en la empresa de biotecnología israelita **Evogene**, que investiga en creación de variedades de semillas resistentes a la sequia y a insecticidas. **Evogene** mantiene acuerdos con las mayores empresas mundiales de semillas en **Estados Unidos** y **Europa**, y de aprobarse sus variedades empezaría a comercializarlas dentro de unos cuatro años. Aumentamos ligeramente nuestra posición en acciones de la vinícola **Bodegas Riojanas** en bolsa española, así como en cuatro compañías de fertilizantes. En primer lugar en dos compañías de fertilizantes norteamericanas; **Potash Corp.**, la líder mundial en fertilizantes potásicos, y en **Mosaic Co.**, la canadiense especializada en fertilizantes de fosfato. Incrementamos también la posición en la noruega **Yara International**, una de nuestras mayores posiciones en el fondo y en **Uralkali**, el gigante ruso que tiene los costes de producción de potasio más bajos del mundo.

**Panda Agriculture & Water Fund no depende de la evolución de las materias primas agrícolas y la demostración es que éstas pierden más del -10% en 2014 y en cambio Panda obtiene una rentabilidad del +6,79% en los últimos 12 meses.**

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

Mantenemos a final de mes una exposición a bolsa del **95%** del patrimonio del Fondo.

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.