

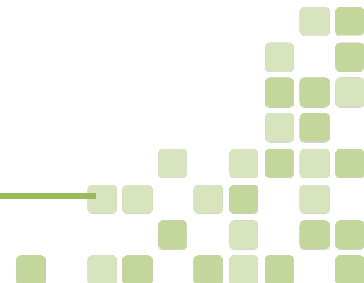


A Barcelona el 17 de Febrero de 2015,

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado el mes con un valor liquidativo de 11,1506 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del +4,08% , y una rentabilidad anual del +4,08% en el conjunto de 2015.

*En enero las incertidumbres sobre **Grecia** y **Ucrania**, provocaron caídas iniciales en prácticamente todas las bolsas mundiales hasta que como no, un **Banco Central** llegó al rescate. El **BCE** decidió en su reunión del pasado 22 de enero, inyectar al sistema financiero algo más de un trillón de euros (anglosajones) mediante la compra de bonos financiados a través de la impresión de moneda. Esta cifra, muy superior a la esperada, provocó una fuerte alza en las bolsas europeas y una fuerte caída en la cotización de la divisa europea. Al mismo tiempo, el resto de bolsas mundiales, americanas incluidas, viraron al alza su tendencia. Este efecto artificial nos ha aportado parte de la alta rentabilidad en este mes de enero.*

Enero ha sido el mes con la mayor rentabilidad desde la creación de Panda Agriculture & Water Fund en junio de 2013. La volatilidad ha subido ligeramente hasta un 9,43% en los últimos doce meses, nivel de riesgo bajísimo para una cartera 100% invertida en bolsa. El nivel de volatilidad del índice Eurostoxx 50 de las mayores empresas de la Zona Euro ha sido en los últimos doce meses del 18,08%, prácticamente el doble lo que demuestra el bajo riesgo comparable.





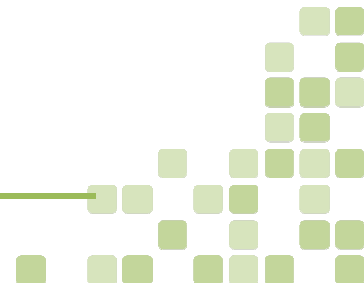
*Hemos aumentado nuestra posición en seis empresas japonesas en cartera. Dos del sector del agua como **Kurita Water** y **Ebara Corp.** y el resto del sector agroalimentario, concretamente en una azucarera y en **Mitsui Co**, el gran conglomerado japonés con más de un siglo de historia, con importantes intereses en activos agrícolas en todo el mundo.*

*Aumentamos nuestra inversión en las norteamericanas **Sanderson Farms** y en **Tyson Foods**, dos de las mayores empresas de ganadería y venta de productos cárnicos en **Estados Unidos**.*

*Compramos también acciones de **Deoleo**, la mayor empresa comercializadora de aceite de oliva del mundo. Tras una fuerte reestructuración en los últimos siete años, su deuda actual, aun siendo algo elevada, es manejable. Nos vimos recientemente con la compañía para conocer su visión del mercado del aceite mundial y de la propia compañía.*

*Hemos iniciado una posición muy pequeña en una empresa cotizada en la bolsa de **Londres** con campos de cultivo (maíz), reservas de agua y ganado vacuno en **Mozambique**. Siendo un riesgo elevado, su potencial de revalorización es de los más elevados de nuestra cartera. Es una empresa sin deuda y que cotiza a apenas un **20%** del valor de sus activos a coste de adquisición.*

*En cartera tenemos alrededor del **10%** en una gran diversificación de empresas, que aún siendo de tamaño pequeño, son estratégicas y muy especializadas en su campo en países como **Canadá, Nueva Zelanda, Australia, Brasil, Francia o Dinamarca**. Por este motivo,*





diversificamos con posiciones individualmente muy pequeñas. Estas empresas tienen un enorme potencial de revalorización futura y se complementan perfectamente con las grandes líderes mundiales del sector agrícola y del agua, que son las de mayor ponderación en el fondo.

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 diciembre una exposición a bolsa del **99%** del patrimonio del Fondo.*

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.

