

Barcelona, 22 de abril de 2015

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado el mes con un valor liquidativo de **11,7847 euros/acción**, lo que supone una **rentabilidad mensual del -0,38%**, y una **rentabilidad anual del +10,00% en el conjunto de 2015**.

Tras la fuerte revalorización de la mayoría de acciones en cartera en los dos primeros meses del año, marzo ha sido un mes de consolidación. Las compañías de fertilizantes agrícolas, que como sabéis tenemos infraponderadas, han visto como sus acciones descendían cerca del **10%** este mes. No solo ha ocurrido en empresas de menor tamaño, incluso en las compañías líderes como es el caso de la canadiense **Potash Corp.** o la noruega **Yara International**, ambas con un peso significativo en nuestro patrimonio.

También las compañías agrícolas australianas, han sufrido caídas cercanas al **5%** en marzo, pero continúan aun cerca de sus máximos, tras disfrutar de fuertes alzas recientemente. **Nufarm**, la compañía de protección de cultivos tenía por ejemplo a cierre de marzo, una revalorización acumulada cercana al **50%** en 2015 y **Tandou**, la empresa con derechos de agua en la zona este de **Australia** cercana al **+45%**.

Las empresas del sector del agua como **Waters Corp.**, **Kurita Water** o **Lindsay Corp.** también han consolidando las alzas en meses anteriores.

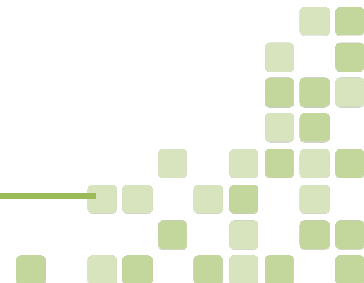


*En cambio, algunas de las empresas de plantaciones agrícolas con mayor peso en la cartera han disfrutado de alzas cercanas al **10%**. Tal y como hemos repetido estos últimos trimestres, estas empresas tienen comportamientos muchas veces dispares con el resto de acciones, lo que favorece que **Panda Agriculture & Water Fund** tenga una volatilidad inferior al **10%**. En este mes, las dos compañías brasileñas y argentinas de cereales cotizadas en **Wall Street**, **Adecoagro** y **Cresud**, la compañía de cítricos norteamericana **Alico Inc.** o la vinícola española **Barón de Ley** se han revalorizado por encima del **+10%** compensando parcialmente las caídas del resto de cartera.*

No hemos realizado apenas cambios en la cartera en este mes. Recordaros que la filosofía de este fondo es la búsqueda a largo plazo de una buena rentabilidad con una volatilidad claramente inferior a los índices bursátiles. Es por ello que la rotación de cartera es muy baja. Una vez seleccionada la compañía y su peso en la cartera, no solemos realizar muchos cambios.

*En este primer trimestre, las compañías en cartera con mayor revalorización se encuentran, además de las dos australianas ya citadas, la holandesa **Corbion**, la finlandesa **Atria** o la sueca **Black Earth Farming** todas con revalorizaciones superiores al **+40%**. Entre las acciones con mayores caídas en el trimestre encontramos a **Northwest Pipe**, **London Sumatra**, **Tejon Ranch** en **California** o la canadiense **Buhler Ind.** Con caídas de entre el **-15%** al **-20%**.*

*En este mes de marzo, el equipo de **Panda Agriculture & Water Fund** visitamos la sede mundial de **John Deere** en **Moline (Illinois)** en la que nos entrevistamos con varios directivos para conocer más a*





*fondo el gigante mundial de maquinaria agrícola. Realizamos también una visita organizada a la mayor fábrica del mundo de maquinaria agrícola. En breve publicaremos un artículo con las informaciones más destacadas. **John Deere** es una de nuestros **TOP 10** en la cartera del Fondo.*

*En el mismo viaje, visitamos las **salas de contratación** ("floor") del **mercado de futuros y opciones agrícolas** más importantes del mundo en **Chicago**. En el **CME, CBOE y CBOT** se negociaron por primera vez los precios a plazo del **trigo, soja y maíz**, además de la **carne**, siendo aun hoy las bolsas agrícolas de más peso e influencia a nivel global. Visitamos asimismo parte del famoso "**Corn Belt**" o cinturón de maíz, la zona donde se produce más maíz del mundo y que ha sido históricamente la despensa de cereales y carne en los **Estados Unidos**.*

*Por otro lado, a principios de abril, la **escuela de negocios IESE** nos invitó a realizar una **presentación** del Fondo en su sede en **Barcelona**, para conocer la geopolítica agrícola mundial y la filosofía y características básicas de **Panda Agriculture & Water Fund**.*

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 **98%** del patrimonio del Fondo.*

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.

