



Barcelona 15 de mayo de 2015,

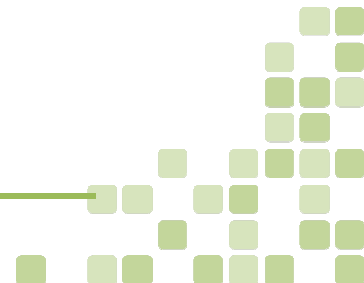
Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado el mes con un valor liquidativo de 11,8392 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del +0,46%, y una rentabilidad anual del +10,51% en el conjunto de 2015.

A pesar de la caída en las bolsas internacionales y en el índice de acciones del sector de agribusiness, **Panda Agriculture & Water Fund** se ha revalorizado cerca del medio punto porcentual.

Archer Daniels Midland, nuestra mayor posición en el fondo, ha iniciado una tendencia alcista en abril tras las caídas acumuladas en este año. También las compañías de maquinaria agrícola han visto sus cotizaciones apreciarse. Especialmente **Agco Corporation**, el fabricante de **Massey Ferguson** y **Fendt**, la conocida como "mercedes de los tractores" y **CNH Global**, la fabricante de **New Holland** y **Case**. Como explicamos recientemente en nuestra cuenta de twitter, la mayor accionista de **Agco Corp.** es la empresaria india **Mallika Srinivasan** que continúa comprando acciones en la bolsa de Nueva York. Tiene ya el 12,5% de la empresa (mayor accionista). **Mallika** fue considerada la segunda mujer más influyente en la India.

El mayor productor de huevos de norteamericano, **Cal Maine Foods**, ha iniciado una fuerte revalorización en abril.

También nos han aportado beneficios, algunas de las principales empresas de agua de nuestra cartera como **Lindsay Corp.**, tras sus





recientes caídas en los últimos meses, **Water Corp.** o **Kurita Water**. La australiana **Tandou**, con derechos de agua en propiedad continúa su buen comportamiento en el año, con una revalorización superior al **+40%**.

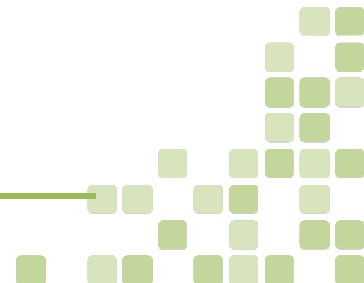
Las compañías con propiedades de plantaciones agrícolas de la cartera han tenido un comportamiento ligeramente negativo, en línea con la caída de las cotizaciones de las materias primas.

Fonterra, el grupo lácteo cooperativo de **Nueva Zelanda** continúa con su tendencia negativa.

La caída del dólar y de la mayoría de monedas globales en relación al Euro nos ha provocado pérdidas en nuestras valoraciones de cartera en abril.

Adquirimos acciones de una nueva compañía francesa cotizada en **París**, con **120.000 hectáreas** de plantaciones agrícolas y silos de grano en **Europa del Este**. También hemos aumentado exposición en la compañía de canalizaciones de agua **North West Pipe Company**.

Los precios de los cereales soja, maíz y trigo así como del algodón, azúcar o aceite de palma se encuentran en abril los mínimos alrededor de los mínimos en los últimos cinco años. En los últimos doce meses hemos incrementado progresivamente las compras de empresas de plantaciones agrícolas. Hasta hoy nos han proporcionado pérdidas, pero tenemos la cartera preparada para cuando finalmente se recuperen estas cotizaciones.





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 **96%** del patrimonio del Fondo.*

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.

