

Barcelona 12 de junio 2015,

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado el mes con un valor liquidativo de 12,0248 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del +1,57% , y una rentabilidad anual del +12,24% en el conjunto de 2015.

A pesar de la caída en algunos índices bursátiles, las inversiones en agricultura y agua se han revalorizado en este mes de mayo.

Archer Daniels Midland (ADM), nuestra mayor posición en el Fondo, ha continuado con la tendencia alcista iniciada en abril y se sitúa cerca de sus máximos anuales e históricos. ***ADM*** es un conglomerado logístico agrícola enorme con base en ***Chicago*** pero con tres ejes básicos: alrededor de la cuenca del ***Misisipi***, del ***Danubio*** y del río ***Paraguay-Paraná***. Se aprovisiona en estas tres zonas claves en la agricultura mundial y distribuye granos hasta el último rincón del planeta por medio de su flota fluvial y transoceánica. El negocio de ***ADM*** es muy intensivo en capital y depende de los precios de los cereales, del combustible y de los tipos de interés. En los tres casos los bajos precios actuales les benefician su cuenta de resultados. La compañía de maquinaria agrícola ***Deere*** (ver el artículo que publicamos acerca la visita del equipo de ***Panda Agriculture & Water Fund*** a su sede mundial cerca de ***Chicago***) ha publicado un descenso en la venta de maquinaria, pero al mismo tiempo las buenas perspectivas de negocio han sorprendido a inversores y analistas que esperaban un mercado flojo por el descenso en los precios agrícolas globales.



*El mayor productor de huevos de Norteamérica, **Cal-Maine Foods**, continúa con sus fuertes alzas superando el máximo histórico en más de catorce años.*

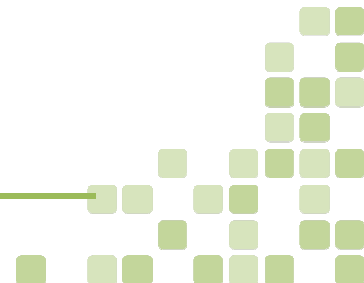
*También nos han aportado plusvalías nuestras posiciones en **Water Corp.**, empresa de análisis de calidad de agua y en la empresa cárnica **Tyson Foods**, ambas norteamericanas.*

*Buen comportamiento este mes en **Japón** de **Nisshin Oillio**, productor de harinas para tempura y salsas de soja, de **Sumitomo Forestry**, empresa de propiedades forestales, y de **Ebara Corp.** empresa de infraestructuras de agua.*

*Hemos sido beneficiados por una nueva nueva **OPA** a una de nuestras empresas en cartera. Esta vez en **Australia**. **Tandou Ltd.**, una empresa a la que acudimos en **2014** a una ampliación de capital para aumentar sus propiedades de agua ha sido opada por la compañía australiana **Webster**, el productor del **95%** de las nueces producidas en **Australia**. Las acciones de **Tandou**, con propiedades agrícolas y acuíferas, suben en el año más del **60%**. Hemos rechazado la oferta por insuficiente, especialmente teniendo en cuenta que la oferta no es en cash sino que es en acciones de **Webster Ltd.**. En los próximos meses os informaremos de cómo evolución los acontecimientos.*

*Esta operación supone que en los dos años de vida de **Panda Agriculture & Water Fund**, seis empresas de nuestra cartera han sido objeto de sendas opas, lo que refleja el gran interés comprador sobre el sector agrícola y agua.*

*Excepto en el caso de **Tandou Ltd.**, **Nufarm Ltd.** y **Ridley Corp.**, en mayo las compañías australianas y nueva zelandesas han sufrido caídas en sus cotizaciones.*





*Por otro lado, algunas de las compañías del sector de fertilizantes agrícolas han continuado con su reciente tendencia negativa como es el caso de la canadiense **Potash Corp.** o la chilena **Sociedad Química y Minera.***

*Uno de los acontecimientos mundiales en mayo ha sido la **OPA** de la norteamericana **Monsanto** a la compañía suiza **Syngenta**, provocando una fuerte alza en las acciones de esta última y en los índices de acciones agrícolas. La operación no será sencilla ya que en caso de llegar a un acuerdo entre ambas compañías, que de momento no se ha producido, los reguladores tendrán la última palabra y más teniendo en cuenta la posición oligopolística de ambas empresas. No tenemos en cartera acciones de **Syngenta***

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 mayo una exposición a bolsa del **94%** del patrimonio del Fondo.*

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.

