

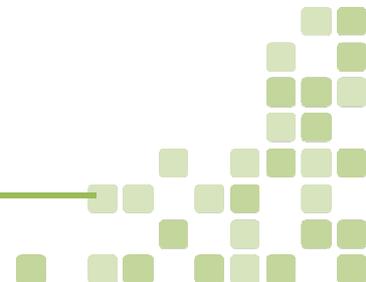


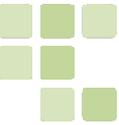
Barcelona 17 de julio de 2015,

**Panda Agriculture & Water Fund** ha cerrado el mes de junio con un valor liquidativo de **11,8437 euros/acción**, lo que supone una **rentabilidad mensual del -1,51%**, y una **rentabilidad anual del +10,55% en el conjunto de 2015**.

Junio ha sido un buen mes, con una caída del valor de Panda claramente inferior a la caída de los índices bursátiles. Las interminables negociaciones europeas sobre **Grecia** y el fuerte desplome de la bolsa **China** han generado nerviosismo y tensión que ha desembocado en una fuerte caída en la mayoría de los mercados mundiales, en especial los europeos y asiáticos. Grecia se encuentra en 2015 en una situación francamente complicada, con sus bancos totalmente quebrados y cerrados por un "corralito" y con **la economía helena que ha destruido el equivalente a una cuarta parte de su PIB, impacto similar al sufrido por Estados Unidos en la Gran Depresión o por España en su Guerra Civil**.

**Lindsay Corp.**, empresa de irrigación agrícola ha tenido un comportamiento positivo de más del **+9,15%** en el último mes, a diferencia de competidor principal **Valmont Industries**. Por otra parte, la primera posición del fondo, **Archer Daniels Midland (ADM)** ha caído este mes tras alcanzar sus niveles máximos en mayo.



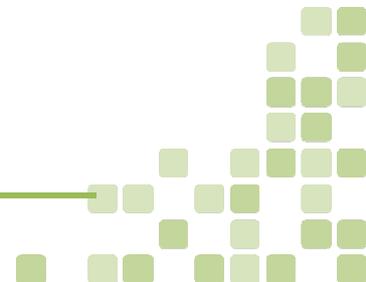


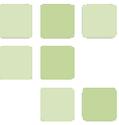
*Buen comportamiento este mes en **Japón** de varias de nuestras posiciones; la azucarera **Nissin Sugar**, la procesadora cárnica **Prima Meat Packers** y **Feed One Holdings**, productor de carne para animales, que ha iniciado una fuerte tendencia al alza.*

*Hemos iniciado posiciones en dos nuevas compañías de maquinaria agrícola. La alemana **GEA Group**, compañía líder en la fabricación de maquinaria especializada en el sector de granjas lácteas, bebidas, procesamiento de comida y purificación del agua. Y la canadiense **Cervus Equipments**, empresa poseedora de una amplia red de distribución de maquinaria agrícola en **Canada, Australia** y **Nueva Zelanda**.*

*Adicionalmente hemos aumentado posiciones en la compañía alemana **Deutz AG**, fabricante de los tractores de la misma marca pero en especial de los motores para otros fabricantes, su verdadero producto estrella. Por ejemplo, **Deutz** proporciona los motores de los tractores **Fendt**, los llamados "Mercedes de los tractores", de la compañía **AGCO Corp**. Tras fuertes inversiones estos dos años para fabricar los nuevos motores ecológicos, preveemos que la empresa empiece a generar fuertes cash flows.*

*El acontecimiento más relevante a nivel global ha sido la fuerte alza en los precios de los cereales en la bolsa de Chicago, donde se fija el precio mundial. Como sabéis, llevamos meses acumulando empresas de plantaciones de cereales adelantándonos a una futura recuperación del precio que había alcanzado en mayo el mínimo de cinco años. El buen comportamiento del sector de cereales ha contribuido positivamente.*





*Finalmente, como ya os hemos ido comunicando, una de las compañías vinícolas en cartera, la bodega de la **Rioja Alta CVNE** (Compañía Vinícola del Norte de España), presentó a finales de mayo una OPA de exclusión a un precio de **16,99 Euros/acción**. Tras analizar muy a fondo la operación, decidimos oponernos y hemos presentado sendos informes en la **CNMV** (Comisión Nacional del Mercado de Valores), poniendo en duda el informe de valoración de **KPMG** y la validez del precio ofrecido. Los principales medios financieros nacionales se han hecho eco de nuestra oposición y consiguiente enfrentamiento con el Consejo de Administración de CVNE.*

*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 junio una exposición a bolsa del **103%** del patrimonio del Fondo.*

*Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.*

