

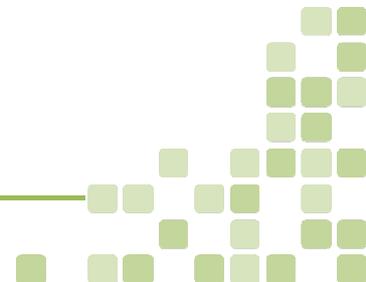


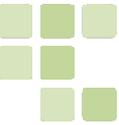
*Barcelona 13 de agosto de 2015,*

***Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado el mes de junio con un valor liquidativo de 11,5137 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del -2,79%, y una rentabilidad anual del +7,47% en el conjunto de 2015.***

*Julio ha sido un mes con desplomes en los precios de las materias primas, tanto las industriales como las agrícolas y especialmente el petróleo. También ha sufrido las bolsas y las divisas de los países emergentes. Las malas noticias de la economía y bolsa chinas podrían anticipar un crecimiento económico global más débil. En este entorno, la cotización del petróleo ha caído en julio cerca del -13% provocando un desplome de las empresas del sector energético. También las compañías mineras, han vivido momentos de pánico durante este mes, especialmente las extractoras de minerales como cobre, hierro o carbón. También han sufrido las compañías de fertilizantes agrícolas. Finalmente, los índices de bolsas emergentes han perdido cerca del -10% en el último mes.*

*Tres subsectores han liderado los descensos en julio. Las empresas del sector de agua, continuado teniendo un mal comportamiento por lo que hemos aprovechado a finales de julio para entrar por primera vez en dos nuevas empresas. Las empresas de fertilizantes, contagiadas por los desplomes en el sector de mineras a nivel global han sufrido también. Por último y a diferencia de junio, las empresas ligadas a los precios agrícolas han sufrido las mayores caídas del año.*



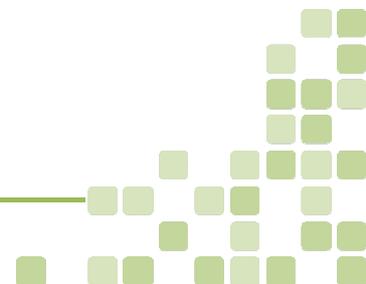


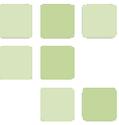
*No solo los cereales, que se encuentran otra vez en mínimos de los últimos cinco años, la leche, el azúcar, el aceite de palma o incluso el café o el precio de la madera llevan años de tendencia a la baja lo que afecta directa e indirectamente a la mayoría de las cuentas de resultados de muchas empresas en cartera.*

*A medida que las cotizaciones han continuado cayendo estos meses hemos continuado incrementando el peso de las acciones con mayor dependencia a los cereales, la leche y los activos forestales. **Esta sobreponderación nos ha restado varios puntos de rentabilidad en 2014 y 2015 pero será una de las principales fuentes de la plusvalía futura del fondo.** Además nos servirá para descorrelacionarnos con los índices bursátiles y nos ayudará a disminuir la volatilidad diaria tal y como ya hemos visto estos dos años en los que Panda mantiene una volatilidad de sólo la mitad de la de las principales bolsas occidentales.*

*Las dos empresas del sector del agua donde hemos iniciado posiciones son las norteamericanas **Flowserve** y **Pentair**, fabricantes de tecnología hidráulica para la gestión de fluidos, mayoritariamente agua. También hemos aumentado posiciones en dos empresas similares como son **Northwest Pipe** y **Sun Hydraulics**.*

*Finalmente hemos incrementado nuevamente nuestra posición en **Raven Corp.**, empresa especialista en membranas de alto rendimiento para la agricultura (invernaderos), GPS para la geolocalización en los cultivos y globos aerostáticos (actividad originaria de la firma).*





*De hecho **Raven Corp.** es el proveedor elegido por **Google** para el proyecto "Project Loon", el cual persigue el objetivo de ofrecer conexión a Internet en las zonas del planeta en la que no disponen de ella mediante globos aerostáticos.*

***Panda Agriculture & Water Fund** no es un fondo de materias primas, lo demuestra que tras dos años de caídas continuadas de los precios agrícolas, el fondo ha proporcionado rentabilidades positivas. **El crecimiento de la demanda mundial de alimentos es lento año tras año pero imparable para los próximos decenios, en cambio, la oferta es más errática en el corto y medio plazo** ya que depende, entre otros, de factores políticos o meteorológicos. Vemos pues el escenario actual de precios bajos como una oportunidad para los próximos años.*

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

*Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.*

