



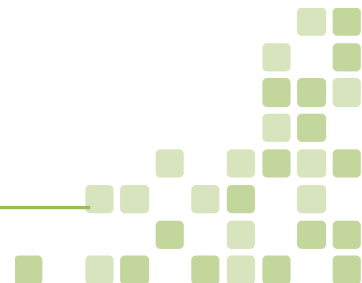
Barcelona 11 de febrero de 2016,

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado este mes con un valor liquidativo **10,2095** de euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del **-4,77%**, y una rentabilidad acumulada anual del **-4,77%** en 2016.

Reducimos el riesgo en diciembre hasta un **83%** de exposición neta a bolsa en cartera, al vender algunas pequeñas y medianas empresas, y concentrándonos en grandes empresas, lo que nos ha permitido atemperar las fuertes caídas bursátiles en las bolsas mundiales en enero.

En un mes con caídas del **-6%** al **-9%** en los principales índices de acciones mundiales, **Panda Agriculture & Water Fund** ha caído un **-4,77%**. La volatilidad de los mercados va en aumento, aunque Panda mantiene una baja volatilidad anualizada desde inicio del **12,20%** siendo un **40%** inferior, por ejemplo, a la del índice **Eurostoxx 50** de las mayores empresas europeas cotizadas. **Invertir en acciones del sector de agricultura y agua continúa siendo una forma de invertir en bolsa con menor riesgo.**

Nuestras acciones de compañías australianas y novazelandesas han tenido un buen comportamiento, con tan sólo leves caídas en enero a excepción de **Nufarm**, la multinacional especializada en protección de cultivos que ha sufrido caídas superiores a los índices. Especialmente hemos disfrutado de un excelente comportamiento en **Fonterra Cooperative Group** y **Seeka Kiwifruit**.





En cuanto al sudeste asiático, las empresas japonesas y de Singapur se han mantenido tranquilas.

*En cambio, las empresas de fertilizantes han caído en línea con los índices. Las de fertilizantes nitrogenados han caído algo más, especialmente la canadiense **CF Industries**.*

Las principales compañías de maquinaria agrícola apenas han sufrido en enero tras las caídas del último semestre.

*En el sector del agua, las compañías de irrigación agrícola han aguantado mejor la presión bajista. En cambio, **Waters Corp.**, **Pentair**, **Flowserve** y la holandesa **Arcadis** han sufrido más caídas.*

*En el sector de plantaciones agrícolas, las compañías de cítricos norteamericanas han sufrido caídas acusadas, con lo que, probablemente, aumentaremos nuestra inversión. **No queremos dejar pasar la oportunidad de comprar a precios bajos, plantaciones con derechos de agua en California, probablemente la zona agrícola estratégica clave a nivel mundial.** La tendencia bajista en bolsa en los últimos dos a tres años en las empresas de plantaciones agrícolas nos está permitiendo acumular los mejores activos agrícolas en los cinco continentes a precios cercanos a su valor contable o de coste de adquisición con lo que la rentabilidad esperada a medio plazo es cada vez mayor.*

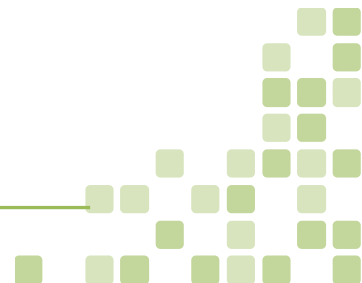


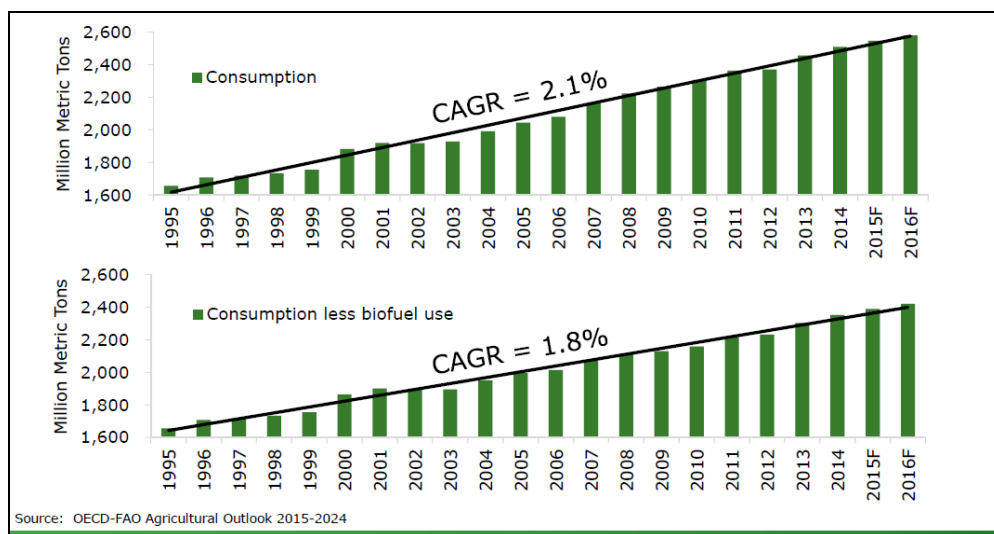


Tras la visita a la sede central de John Deere en Illinois en marzo de 2015, recientemente hemos realizado una conference call con el mismo directivo que nos atendió. Este es un pequeño resumen de los resultados de 2015 de la compañía y de las perspectivas del sector agrícola

- 1. Esperan aun descensos de las ventas de maquinaria agrícola en 2016 en USA y Canadá, tras un año 2014 récord. También un leve descenso en maquinaria forestal a nivel global.*
- 2. Ven síntomas de mejora clara en Rusia y Ucrania, y algo menos en Brasil tras beneficiarse los granjeros locales de la caída de sus divisas al exportar.*
- 3. Han realizado un fuerte programa de ajustes en costes a nivel global, pero no han visto necesario cerrar ninguna fábrica. **No ven cambios estructurales en el sector, tan sólo estamos en la parte baja de un ciclo de varios años.***

*En **John Deere** continúan viendo un crecimiento de la demanda mundial de cereales y granos del 2% anual acumulativo, lo que es una garantía de la recuperación del sector en cuanto la oferta tenga algún descenso sea por causas climáticas o geopolíticas.*





La demanda global alimentaria creciente, (chart de John Deere)

Aprovecharemos el nerviosismo de los inversores en ciertas compañías pequeñas para ir realizando compras a lo largo de todo el año, con lo que esperamos construir en 2016 una cartera preparada para cuando vuelvan las alzas bursátiles en nuestro sector que provendrían o bien de subidas en todos los índices o bien de mejoras en los precios agrícolas tras la tendencia bajista en los últimos cinco años. Vemos este año más cerca esta segunda posibilidad que no la primera.

Mantenemos a final de mes una exposición a bolsa del 93% del patrimonio del Fondo.

Podéis seguir la evolución del fondo versus los dos índices de acciones agrícolas diariamente en la web oficial del fondo. (www.gesiuris.com).

Marc Garrigasait Colomés – Gestor de inversiones.

