



Barcelona 19 de abril de 2016,

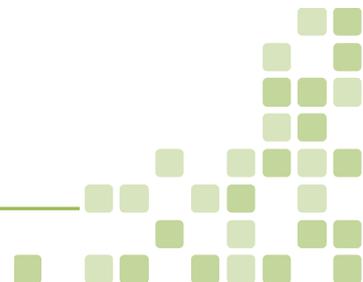
Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado este mes con un valor liquidativo de 10,5121 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del +0,86%, y una rentabilidad acumulada anual del -1,95% en 2016.

Invertir en acciones del sector de agricultura y del agua continúa siendo una forma de invertir en bolsa con menor riesgo. Además, Panda Agriculture & Water Fund es el producto (fondo o ETF) del sector de agricultura con menor volatilidad (datos desde mayo 2013, fecha de creación del Fondo, hasta hoy).

Las ganancias han estado muy repartidas en la mayoría de sectores y países con especial aportación de las divisas asiáticas, latino y norteamericanas.

*El peor sector ha sido el de fertilizantes, con la excepción de la compañía chilena **Sociedad Química y Minera (SQM)**, productor de fertilizantes y de litio, el material usado en las baterías de los coches eléctricos, con una revalorización cercana al +10% en marzo.*

*Una de las empresas con mejor comportamiento vuelve a ser **Waters Corporation**. Sus cotizaciones, a pesar de las caídas en las bolsas vuelven a acercarse a sus máximos históricos. **Waters Corp.**, radicada en Massachussetts (USA) es el líder mundial en análisis cromatológicos del agua y espectrometría de masas.*



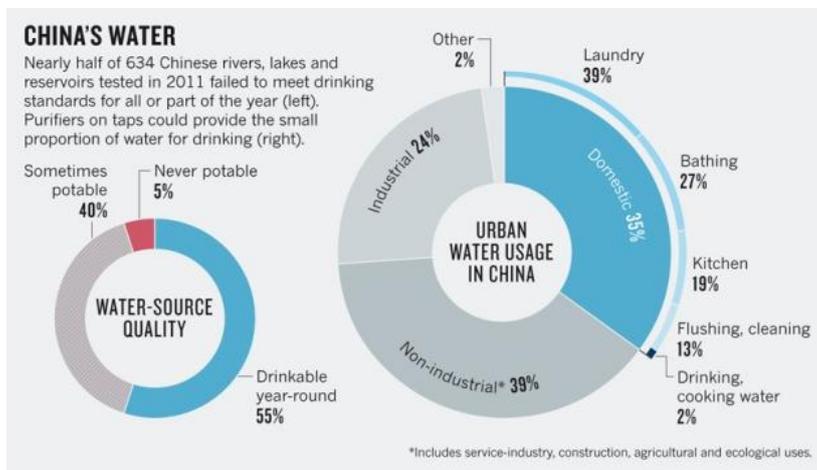


Sus clientes son empresas que usan el agua en su proceso de producción como compañías de bebidas, alimentación o biotecnológicas e incluso entidades gubernamentales que demandan controles de calidad en laboratorios para pruebas ambientales. **Waters Corp.**, proporciona la tecnología que da a los científicos datos fundamentales sobre la composición de los productos naturales, mezclas químicas sintéticas y las propiedades físicas de los materiales en laboratorios.

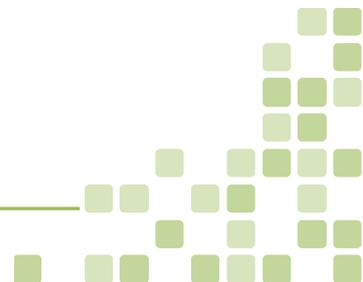
La empresa forma parte del índice **S&P 500**, el más importante en las bolsas mundiales y exporta dos terceras partes de sus ventas. Lo más impresionante son sus enormes márgenes netos después de impuestos cercanos al 25% sobre ventas, uno de los más altos de todo el mercado bursátil USA. Esto demuestra sus enormes barreras de entrada o "moat" como le gusta llamarlo a **Warren Buffett**, que le protege de sus competidores y le permite no ver erosionada su alta rentabilidad. Desde el lanzamiento del fondo en 2013, mantenemos a **Waters Corp.** en el TOP10 de las mayores posiciones en cartera.

Número 4.599 en el Registro de la CNMV · Código ISIN: ES0114633003

Gráfico: Uso y calidad del agua en China.



Fuente: China Statistics Yearbook





*Hemos aprovechado la fuerte caída en la mayoría de empresas de fertilizantes agrícolas, cuyas cotizaciones se sitúan en mínimos de ocho años, para ir acumulando más acciones en cartera. Tras las nuevas compras en la alemana K+S, en las canadienses **CF Industries** y **Agrium**, el peso de fertilizantes en cartera se acerca ya al **20%** de la cartera, nuestro nivel tope.*

*Mantenemos a final de mes **una exposición a bolsa del 81%** 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 Colomé – Gestor de inversiones.

