



Barcelona, 13 de diciembre de 2013

Estimado partícipe:

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado el mes con un valor liquidativo de 9,89829 **euros/acción**, lo que supone una rentabilidad mensual de **+0,38%**, y un acumulado desde el inicio del Fondo en mayo del **-0,54%**. ***Panda Agriculture & Water Fund*** ha obtenido una rentabilidad superior al índice **S&P Global Agribusiness** de **+4,78%** y superior al índice **MSCI ACWI Select Agriculture Producers** (en Euros) en **+9,57%** en estos seis meses gracias a una mejor composición de cartera, especialmente por nuestro menor peso en acciones de empresas de fertilizantes.

Panda Agriculture & Water Fund, invierte como sabéis en empresas líderes en sus respectivos campos en el sector de agricultura y agua en los cinco continentes.

*Las empresas del sector de fertilizantes en cartera no superan el 20% del total del fondo, versus un 35% a 50% en los principales índices agrícolas. En consecuencia, en los Fondos de inversión europeos y ETF agrícolas, el sector de fertilizantes es ciertos casos suponen nada menos que el 50%. **Panda Agriculture & Water Fund** es probablemente el producto más diversificado y representativo del sector agrícola en la economía real.*

*En noviembre hemos añadido en cartera a la empresa **Uralkali**, la compañía de fertilizantes soviética cotizada en Londres y cuyos costes de extracción de potasio son los menores del*

*mundo. **Uralkali** es la líder mundial en potasio que ha decidido romper su acuerdo con Bielorusia para comercializar fertilizantes a China e India, provocando una gran convulsión en el sector a nivel global.*

Uno de los sectores con más peso en cartera son las empresas con propiedades en plantaciones agrícolas y derechos de agua. El valor de la tierra agrícola es uno de los activos que vemos más atractivos, por un lado por su potencial de revalorización futura y por otro por su valor de protección ante los excesos monetarios actuales. Tenemos en cartera acciones de empresas con plantaciones agrícolas en propiedad en Australia, Singapur, Indonesia, Europa del Este, Brasil, Argentina y Uruguay, así como en Estados Unidos y África.

Nuestra cartera combina desde grandes multinacionales agrícolas y del sector del agua a pequeñas y medianas empresas ganaderas, de semillas o en sectores como almacenamiento y trading de cereales. Las acciones en empresas más pequeñas y medianas suponen más del 30% de la cartera, lo que acentúa el potencial de revalorización futura, especialmente al ser acciones muy poco conocidas y que forman parte de pocas carteras de fondos.

*La volatilidad del fondo desde inicio es de un **7,52%** versus un **11,65%** el índice **S&P Global Agribusiness**. Esto se debe a que la beta de la cartera del fondo es de sólo **0,54**. Es decir que apenas la mitad de los movimientos diarios del fondo han sido debidos a las variaciones de los principales índices bursátiles globales. La volatilidad o riesgo por ejemplo del índice Eurostoxx de las 50 mayores empresas europeas en el año actual **15,42%**. Por tanto podemos afirmar que **invertir en Panda Agriculture & Water Fund es invertir en bolsa con la mitad de riesgo**. Además la inversión en acciones de agricultura han tenido **una correlación negativa con la renta fija** europea y norteamericana a lo largo de los últimos seis años, con lo que combina perfectamente con activos de renta fija en una cartera.*

*Os adjuntamos un artículo en la red social **Unience** donde podéis ver un cuadro con todas las correlaciones con todo tipo de activos financieros. Asimismo os adjuntamos una invitación para daros de alta en nuestro grupo de **Panda Agriculture & Water Fund** en **Unience.com**.*

*La inversión a final de octubre en acciones es del **78%** de la cartera.*

Atentamente,

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones