



Barcelona, 14 de enero de 2014

Estimado partícipe:

***Panda Agriculture & Water Fund** ha cerrado el mes con un valor liquidativo de 9,948111 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del **+0,50%**, y un acumulado desde el inicio del Fondo en mayo del **-0,04%**. **Panda Agriculture & Water Fund** ha obtenido una rentabilidad superior al índice **S&P Global Agribusiness** de **+3,90%** y superior al índice **MSCI ACWI Select Agriculture Producers** (en Euros) en **+8,80%** en estos seis meses gracias a una mejor composición de cartera, especialmente por nuestro menor peso en acciones de empresas de fertilizantes. La apreciación del Euro en relación al resto de divisas mundiales ha restado rentabilidad en este período evitando mayores ganancias. La infravaloración actual en muchas divisas emergentes y en parte en el Dólar USA, esperamos puede aportarnos rentabilidad futura en el Fondo.*

***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 los fertilizantes en ciertos casos supone hasta un 50%. **Panda Agriculture & Water Fund** es probablemente el producto más diversificado y representativo del sector agrícola en la economía real.*

*En diciembre hemos comprado entre otras las siguientes empresas. **Arcadis NV** es una empresa global con sede en **Ámsterdam** especialista en infraestructuras de agua y medio ambiente. Esta empresa holandesa fue seleccionada por Naciones Unidas para la implementación de infraestructuras necesarias en asentamientos y campos de refugiados en países en conflicto y ya han realizado 50 proyectos conjuntamente.*

*En Australia una noticia muy relevante ha provocado caídas en las principales acciones agrícolas por lo que hemos aprovechado para iniciar posiciones. Australia es un país estratégicamente clave en el sector agrícola mundial. El gobierno australiano decidió no aprobar la OPA con la que **Archer Daniels Midland** quería comprar a **Graincorp Ltd**. Tras el rechazo, las acciones de **Graincorp** cayeron más del 30% alcanzando cotizaciones de diez años atrás por lo que aprovechamos para comprar acciones. **Graincorp** es el mayor operador logístico agrícola en Australia, de ahí su gran importancia estratégica para el mercado asiático. Al mismo tiempo, cayeron en bolsa el resto de empresas agrícolas con lo que iniciamos posiciones también en las australianas **Nufarm** y **Ridley Corp.**. Aunque pueda continuar la presión vendedora en el corto plazo, es clave en la obtención de buenas rentabilidades a medio y largo plazo la compra a precios atractivos y en los tres casos hemos comprado a mínimos de cinco años.*

*Hemos también iniciado posiciones en diciembre en las niponas **Prima Meat Packers**, empresa de ganadería que vende carne al consumidor final y **Nisshin Oillio** empresa de oleaginosas, aceites y soja.*

*Hemos aumentado posición en la francesa ganadera **Fleury Michon**, la holandesa de nutrientes **Corbion NV** (ex CSM), en las norteamericanas **Lindsay Corp.** y **Valmont Industries**, ambas líderes globales en riego agrícola, en la finlandesa*

Raisio y las compañías de fertilizantes Potash Corp. en Canadá y Yara Intern. en Noruega

*Uno de los sectores con más peso en cartera continúan siendo empresas con propiedades en plantaciones agrícolas y derechos de agua. Tenemos alrededor de un 20% de la cartera, el doble que el benchmark, en acciones de empresas con plantaciones en propiedad en Australia, Singapur, Indonesia, Europa del Este, Brasil, Argentina y Uruguay, así como en Estados Unidos y África. En diciembre aumentamos posición en **Trigon Agri**, empresa de la bolsa de Estocolmo con 170.000 hectáreas de plantaciones de cereales en Rusia y Ucrania. También en **Brasilagro**, empresa brasileña cotizada en Nueva York y con 177.000 hectáreas de cultivo de soja, maíz, caña de azúcar y arroz.*

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 **7,49%** versus un **11,39%** el índice **S&P Global Agribusiness**. Esto se debe a que la beta de la cartera del fondo es de sólo **0,55**. Es decir que apenas la mitad de los movimientos diarios del fondo han sido debidos a las variaciones de los principales índices bursátiles globales. 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 ha 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 comparativo entre la composición de **Panda Agriculture & Water Fund** y el **ETF Markets Vectors Agribusiness** para demostrar que la inversión en Panda es mucho más diversificada al evitar una sobreponderación excesiva en el sector de fertilizantes.*

*A final de mes, la inversión en acciones es del **94%** de la cartera.*

Atentamente,

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones