



Barcelona, 15 de mayo de 2014

***Panda Agriculture & Water Fund** ha cerrado el mes con un valor liquidativo de **10,450442 euros/acción**, lo que supone una **rentabilidad mensual del +0,48%** y una **rentabilidad anual del +5,05%**.*

***Panda Agriculture & Water Fund** continúa como **número 1** en el ranking de fondos de inversión según el periódico **Expansión** en 2014 y en **Morningstar**, también está en el **TOP** del ranking desde nuestro inicio en mayo de 2013. En esta categoría se incluyen los fondos europeos que invierten en agricultura.*

*La volatilidad anualizada del Fondo desde inicio es de apenas un **7,84%** versus un **11,05%** del índice **S&P Global Agribusiness Index**. El riesgo asumido está siendo además la mitad del de un fondo de inversión que invierta en las 50 mayores empresas europeas.*

*A principios de abril hemos incrementado posiciones en dos compañías de alimentación y una empresa de propiedades forestales japonesas. A finales de mes, compramos más acciones en **Fresh del Monte**, que es productor y comercializador de fruta tropical o en la brasileña **Bunge**, la compañía que lidera la exportación de soja brasileña. En la bolsa de Paris hemos incrementado posición en la **compañía Societe Internationale de Plantations d'Heveas SA**, que produce caucho a través de sus extensas plantaciones en África, mayoritariamente en Costa de Marfil y también en Nigeria y Ghana. **Michelin** es su mayor cliente y accionista con un **30%** del capital social.*

*Tenemos más del **15%** de nuestro patrimonio invertido en empresas del **continente asiático**, algo más del **3%** en empresas con activos en **Europa del Este**, otro **4%** en **empresas latinoamericanas** y el resto en la bolsa de **Nueva York, Canadá, y Europa Occidental**.*

*Un **25%** de la cartera está invertida en grandes empresas, alrededor de un **15%** en compañías de tamaño mediano, un **15%** en pequeñas empresas y cerca de un **10%** en micro-caps o compañías de capitalización inferior a*

los 100 millones. Vemos un enorme potencial especialmente en el sector de pequeñas empresas por sus valoraciones bursátiles mucho más atractivas que las grandes multinacionales del sector agroalimentario y agua.

Mantenemos a final de mes una exposición a bolsa del 76% del patrimonio.

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.