



***Panda Agriculture & Water Fund** ha cerrado el mes con un valor liquidativo de **10,537498 euros/acción**, lo que supone una **rentabilidad mensual del +0,83%** , y una **rentabilidad anual del +6,79%**.*

***Panda Agriculture & Water Fund** ha obtenido rentabilidad positiva por octavo mes en los últimos nueve y continuamos con una rentabilidad superior a la de los índices de acciones agrícolas (benchmarks), como podéis ver en la web oficial del fondo diariamente ([www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com) ).*

*La volatilidad anualizada del Fondo desde inicio es de apenas un **7,72%** versus un **10,88%** del índice **S&P Global Agribusiness Index**. El riesgo está siendo además la mitad del asumido por un fondo de inversión que invierta en las 50 mayores empresas europeas. **La baja volatilidad es una de las claves del producto**. La enorme diversificación en más de 90 empresas agrícolas y ganaderas y del sector del agua en los cinco continentes, nos proporciona un riesgo muy bajo teniendo en cuenta que **Panda Agriculture & Water Fund** es un fondo **100%** invertido en bolsa.*

*La excelente rentabilidad del fondo este año, incluso superior a la mayoría de los principales índices bursátiles mundiales, tiene un origen muy diverso. No hay un solo sector o país de la cartera que explique gran parte de las alzas del fondo, se trata del conjunto de la cartera que evoluciona a un buen ritmo y especialmente por sus descorrelaciones entre entre si, lo que beneficia la obtención de una excelente rentabilidad con tan poco riesgo asumido diariamente.*

*En este mes de mayo, las acciones que han liderado la cartera al alza han sido las empresas ganaderas y las de fertilizantes y nutrientes. El sector más rezagado está siendo el de maquinaria agrícola, las del sector de azúcar y las forestales. Por países, las empresas agrícolas australianas llevan varios meses de caídas lo que estamos aprovechando para aumentar posiciones. Australia es una potencia agrícola mundial y es clave para proveer carne, cereales, fruta y hortalizas a los consumidores asiáticos.*

*En mayo hemos aumentado nuestras posiciones en compañías del sector lácteo en Nueva Zelanda y Europa. China está aumentando cada vez mas sus compras de leche lo que esta aumentando el atractivo del sector. La cooperativa láctea neozelandesa **Fonterra** es ya nuestra quinta mayor posición en cartera.*

*Hemos comprado dos empresas finlandesas, la ganadera **Atria PLC** y la empresa de nutrientes **Apetit Oyj**. Hemos comprado también por primera vez acciones de la empresa belga **Greenyard Foods**, productora de fruta y verdura en sus propias plantaciones en Francia, Inglaterra, Alemania, Polonia y Rumania. También es nueva en cartera la empresa de maquinaria agrícola canadiense **AG Growth International** y la australiana **Australian Agriculture Company**, el mayor productor y exportador de carne de vacuno de Australia.*

*Hemos incrementado posiciones en diversas empresas del sector del agua como son **Lindsay Corp.**, nuestra mayor posición en el fondo y **Valmont Corp.**, las dos líderes mundiales de riego por aspersión agrícola y con sede en los Estados Unidos. También hemos aumentado posiciones en **Water Corp.** (análisis cromatológicos de agua), en la japonesa **Kurita Water** (desalinización de agua), en **Sun Hydraulics** y **Northwest Pipe** dos empresas del sector de canalizaciones de agua*

*Tenemos más del **25%** de nuestro patrimonio invertido en empresas de **Canadá** y **Estados Unidos**, un **21%** en el **continente asiático**, un **20%** en el  **europeo** y un **5%** en **empresas latinoamericanas**.*

*El **40%** de la cartera está invertida en grandes empresas, alrededor de un **20%** en compañías de pequeño tamaño, un **16%** en pequeñas empresas y cerca de un **11%** 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. Pensamos que será el motor de la rentabilidad futura del fondo.*

*Mantenemos a final de mes una exposición a bolsa del **94%** del patrimonio.*

*Atentamente,*

*Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.*