

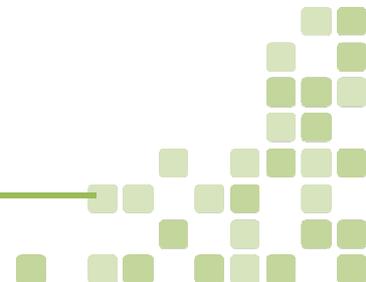


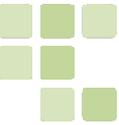
A Barcelona el 17 de marzo de 2015,

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado el mes con un valor liquidativo de 11,8299 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del +6,09%, y una rentabilidad anual del +10,42% en el conjunto de 2015.

Decíamos en enero, que con un +4,08%, había sido el mes con mayor rentabilidad desde la creación de Panda Agriculture & Water Fund en junio de 2013. En febrero, lo hemos vuelto a superar con un +6,09% de rentabilidad absoluta. La volatilidad se mantiene por debajo del 10% en los últimos doce meses, nivel de riesgo muy bajo para una cartera 100% invertida en bolsa. El bajo nivel de riesgo no es una sorpresa ya que lo obtenemos gracias a la enorme diversificación geográfica, sectorial y de divisas que permite aprovecharnos de múltiples correlaciones negativas entre los cerca de cien títulos en cartera. En cambio, la altísima rentabilidad de dos dígitos en apenas dos meses no es habitual. Las inyecciones iniciadas por el BCE así como la rebaja continuada en los tipos de interés globales en múltiples países, hacen de la renta variable un activo muy atractivo, con lo que está atrayendo mucho flujo de dinero hasta hoy invertido en otros activos financieros.

Los ciclos en la agricultura son muy variados con lo que las cotizaciones sectoriales suelen tener incluso comportamientos opuestos en un mismo periodo de tiempo lo que nos ayuda a reducir la volatilidad diaria del Fondo.



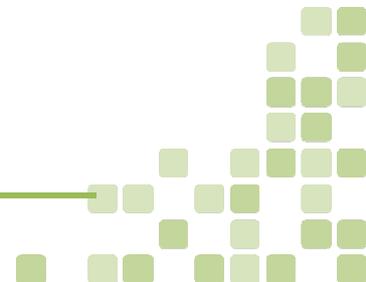


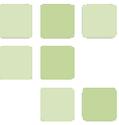
*Tras aumentar en enero nuestra inversión en empresas japonesas, hemos disfrutado en febrero de fuertes revalorizaciones como en **Kurita Water** (desalinización de agua), **Nissin Sugar** (azucarera) o **Sumitomo Forestry** (propiedades forestales).*

*Dentro de las principales posiciones del fondo, los mejores comportamientos han venido por la noruega **Yara International**. También nuestras acciones en el grupo cooperativo neozelandés **Fonterra Coop. Group**, ha tenido un buen comportamiento tras varios meses con tendencia negativa.*

*Hemos iniciado posiciones por primera vez en la norteamericana **Limoneira** (plantaciones de cítricos) y en la brasileña **SLC Agricola** (plantaciones de cereales y algodón). También hemos iniciado en febrero posiciones en varias empresas de bioetanol norteamericanas y brasileñas de maíz, caña de azúcar y de grasas animales y restos agrícolas. A pesar de su cada vez mayor peso en el sector agrícola, no teníamos ninguna acción en nuestra cartera. El desplome en el precio del petróleo ha impulsado a la baja sus cotizaciones con lo que hemos aprovechado para iniciar posiciones que en conjunto suman aproximadamente un **2,5%**. Estas compañías tienen además grandes inversiones logísticas y de almacenamiento en el sector.*

*Aumentamos nuestra posición en diversas compañías asiáticas como **Wilmar International**, el mayor conglomerado del sector de agribusiness del continente, en **GMG Global** (propiedades forestales) o en **Australian Agriculture Company**. Esta compañía nacida en 1824 con un millón de acres de propiedad y con más medio millón de cabezas de ganado vacuno, es el mayor exportador de carne australiana al mercado asiático.*





*Elevamos nuestra exposición en la empresa francesa **SIPH**, productor de caucho en plantaciones africanas en propiedad, en **FirstFarms**, empresa danesa con plantaciones granjas lácteas en Europa del este y en **MHP SA**, empresa ucraniana cotizada en la bolsa de Londres en la que hemos aprovechado nuevas caídas en sus cotizaciones.*

*También incrementamos en **CNH Industrial**, el fabricante de maquinaria agrícola **New Holland**, en dos empresas de plantaciones agrícolas norteamericanas y en **Terra Nitrogen**, una empresa de fertilizantes nitrogenados para la agricultura.*

Podéis seguir la evolución del fondo versus los dos índices de acciones agrícolas diariamente en la web oficial del fondo. (www.gesiuris.com).

*Mantenemos a final de diciembre una exposición a bolsa del **96%** del patrimonio del Fondo.*

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.

