



Barcelona 16 de octubre de 2015,

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado el mes con un **valor liquidativo** de **9,764371 euros/acción**, lo que supone una **rentabilidad mensual** del **-7,40%**, y una **rentabilidad anual** del **-8,86%** en el conjunto de 2015.

En septiembre han continuado las fuertes ventas en los mercados internacionales en todos los sectores y activos financieros, especialmente en el sector energético, en el de commodities-materias primas y en los activos de países emergentes. Además el **"escándalo Volkswagen"** ha provocado fuertes caídas en el sector de vehículos industriales en los principales países desarrollados.

Las principales compañías de maquinaria agrícola mundiales como **John Deere, Agco Corporation** o **CNH Industrial** han caído de media entre el **-20%** y el **-25%** entre agosto y septiembre. **Deutz**, la compañía de tractores y de motores alemana anunció un **"profit warning"** o aviso de peores previsiones futuras y ha caído un **-40%** en septiembre. El nerviosismo general en los mercados ha incrementado las reacciones negativas ante noticias en el sector.

Los fertilizantes han sido el segundo sector más afectado. Incluso las empresas líderes como la canadiense **Potash Corp.**, la norteamericana **Mosaic Co.** o la noruega **Yara International** han sufrido caídas que incluso han alcanzado el **-20%** en septiembre.





*Las compañías japonesas han tenido un buen comportamiento, sin sufrir apenas caídas en septiembre. El mayor conglomerado agrícola del continente asiático, **Willmar Intl.**, en cambio ha continuado su tendencia bajista en la bolsa de **Singapur**.*

*También las empresas del **sector del Agua** han sufrido este mes, incluidas las de irrigación agrícola e infraestructuras.*

*Por otro lado, las compañías ganaderas se han revalorizado en septiembre. Nuestras principales posiciones, las norteamericanas **Tyson Foods**, **Sanderson Farms** y **Cal Maine** o la neozelandesa **Fonterra Cooperative Group** o también la británica **Dairy Crest** continúan beneficiándose de los bajos precios de los cereales.*

La volatilidad es un factor habitual en la historia de los mercados financieros pero el comportamiento de agosto y septiembre no entra dentro de los parámetros normales, en primer lugar por la verticalidad de la caída pero también por el aumento de correlaciones en todos los activos. La parte positiva proviene que teniendo en cuenta que estamos en la parte baja del ciclo de precios agrícolas, el riesgo de mayores caídas es cada vez menor.

*En septiembre hemos vendido completamente nuestra posición en **Pico Holdings**, empresa estratégica por la tenencia de derechos de agua en propiedad en Estados Unidos. A pesar de ello su planta de transformación de canola, con un peso elevado en las ventas de la empresa, continúa siendo deficitaria.*





Visitas a empresas australianas:

Tal y como os anunciamos el mes pasado, **Luis Torras** se incorporó a nuestro proyecto como analista financiero. Tras una estancia de dos meses en **Australia** este verano, Luis visitó las instalaciones y se reunió con directivos de cuatro empresas de las que somos accionistas. En breve publicaremos algunos resúmenes y conclusiones de las mismas.

Tras el buen comportamiento en septiembre de las acciones agrícolas australianas, gracias al nombramiento del nuevo primer ministro australiano mucho más pro-negocios, hemos aprovechado para reducir nuestra posición en **Graincorp Corp.** y en **Ridley Corp.** En **Graincorp Corp.**, porque sus enormes necesidades de capex-inversiones futuras y su baja rentabilidad actual le pueden generar ciertas tensiones para 2016. En el caso de **Ridley Corp.**, realizamos parcialmente beneficios de más del **+40%**.

Tras la firma de un acuerdo con la escuela de negocios **IESE**, este verano hemos tenido en el equipo a un estudiante del programa **MBA** que nos ha ayudado en la mejora del análisis de empresas.

Mantenemos a final de mes una exposición a bolsa del **107%** del patrimonio del Fondo.

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

Marc Garrigasait Colomés – Gestor de inversiones.

