

Barcelona 20 de julio de 2016,

*Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado este mes con un valor liquidativo de **11,0673 euros/acción**, lo que supone una rentabilidad mensual del **-0,70%**, y una rentabilidad acumulada anual del **+3,23%** en 2016.*

2016 esta siendo un año de grandes cambios en la geopolítica global y al mismo tiempo de elevada volatilidad en los mercados financieros. En este entorno las inversiones agrícolas y de agua están demostrando ser un activo refugio, que no solo está permitiendo preservar el patrimonio sino incluso obtener una buena rentabilidad.

*El pasado 24 de junio, pasará a la historia de los mercados como el "viernes negro" del Brexit. Tras los resultados sorpresa de la consulta británica el pánico bursátil recorrió los mercados bursátiles y cambiarios europeos. La Libra Esterlina sufrió la mayor caída de su histórica, cercana al 10% , incluso superior a la ocurrida en 1992 en la devaluación y salida del Sistema Monetario Europeo de la moneda británica. Grandes bancos europeos como el **Banco Santander** o el **Lloyds Bank** perdieron más del 20% de su valor bursátil en apenas unas horas. En la misma sesión, y debido a los desplomes bancarios, las acciones italianas sufrieron la mayor caída en toda su historia.*

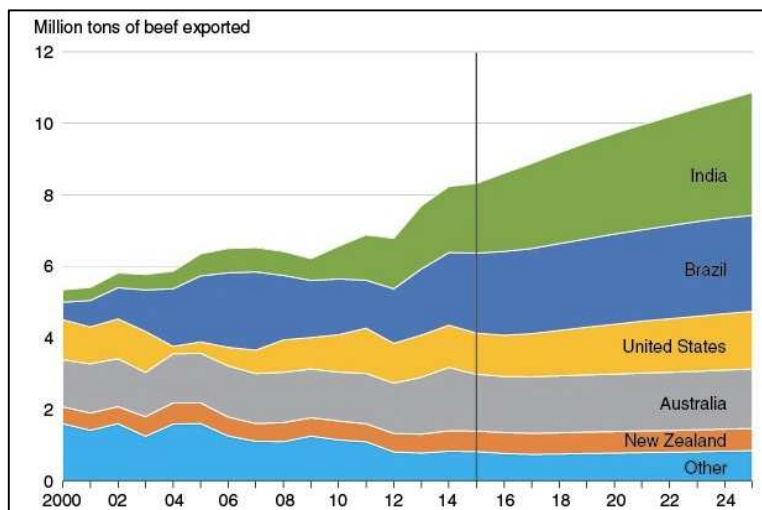
*De hecho, en el 'viernes negro', Panda Agriculture & Water Fund apenas cayó sólo un **-1,4%** frente al desplome del **Eurostoxx 50** del **-8,6%**, del **-7,9%** del índice **Nikkei**: del **-3,6%** del **S&P500** o del **-12,3%** en el **Ibex**. Mejor aún, el valor de Panda a final de mes es apenas un **-0,70%** inferior al cierre de mayo y con unas ganancias acumuladas en el año del **+3,23%**.*



La gran diversificación de nuestra cartera ha sido clave. En el crash europeo, las empresas australianas, neozelandesas o de Singapur, así como muchas norteamericanas se comportaron con mucha calma e incluso en algún caso fueron un activo refugio, al producirse una huida de activos en los sectores de más riesgo como el financiero y de otros como las aerolíneas o inmobiliarias europeas, hacia sectores menos cíclicos como la alimentación, agricultura y ganadería. Este comportamiento de los inversores refuerza nuestra tesis global de inversión en un sector tradicional y conservador como es la alimentación

*Hemos aumentado este mes nuestra posición en empresas de ganadería, aumentando la inversión en la brasileña **JBS SA**, una de las líderes mundiales con más de 125.000 empleados. Procesa especialmente carne de vacuno, de cerdo y de pollo. La crisis en Brasil los últimos dos años ha acabado perjudicándola lo que nos ha permitido iniciar posiciones estos últimos meses a unos múltiples de valoración con mucho potencial de revalorización. Hemos comprado acciones en la bolsa de Nueva York a unos precios en el entorno de los **5,5\$/acción**, prácticamente en mínimos de los últimos siete años.*

Brasil es hoy el mayor exportador de carne de vacuno



Fuente: USDA

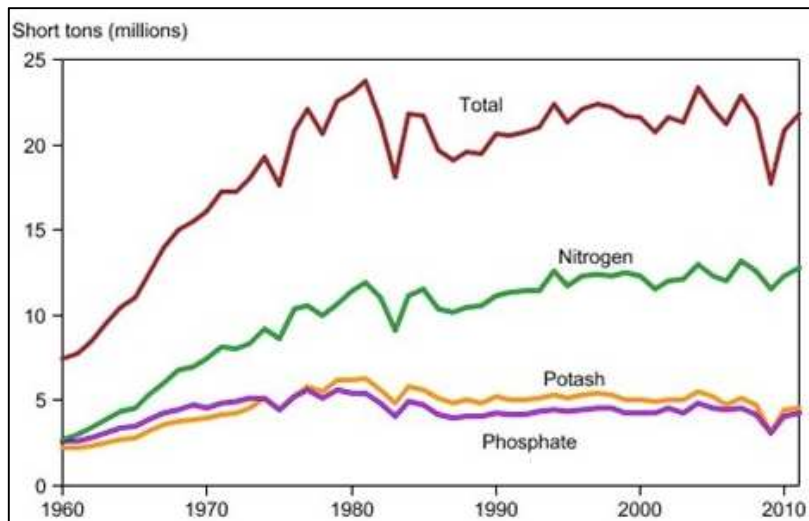




El día del Brexit con el desplome de las acciones europeas, aprovechamos para aumentar nuestra posición en la noruega Yara International que ya es TOP 3 de la cartera. El productor de fertilizantes nitrogenados para la agricultura es una empresa muy equilibrada financieramente, que está aumentando sus márgenes y se aprovecha de la fuerte caída del gas natural. La producción de amoníaco, urea y derivados provienen de la transformación del gas natural.

Número 4.599 en el Registro de la CNMV · Código ISIN: ES0114633003

Uso de fertilizantes en la agricultura estadounidense (1960 – 2011)



Fuente: USDA

A raíz del aumento de producción por la implementación de la técnica del fracking en Estados Unidos, los precios del gas en USA han caído más del 90% y como están empezando a exportar al resto del mundo, se está trasladando a los precios del gas a nivel global. Además, los fertilizantes nitrogenados son los mas consumidos y buscados por los granjeros, con lo que su ventaja competitiva en relación a los de potasio y fosfatos es relevante.





Mantenemos a final de mes **una exposición a bolsa del 83%** del patrimonio del Fondo. Podéis seguir la evolución del fondo versus los dos índices de acciones agrícolas diariamente en la web oficial del fondo. (www.gesiuris.com).

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.

