



Barcelona 9 de agosto de 2016,

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado este mes con un valor liquidativo de 11,3169 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del +2,27%, y una rentabilidad acumulada anual del +5,57% en 2016.

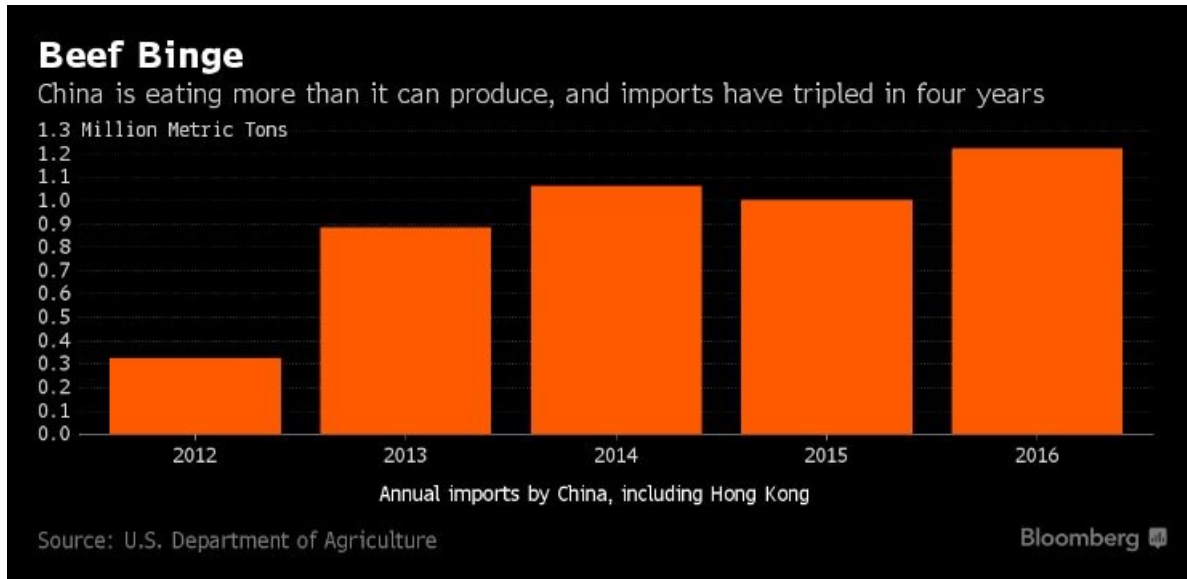
A pesar de la alta volatilidad en los mercados financieros en estos primeros siete meses de 2016, las inversiones agrícolas y de agua están demostrando ser un buen activo que no solo está permitiendo preservar el patrimonio sino incluso obtener una buena rentabilidad.

*Hemos continuado aumentando nuestra posición en empresas de ganadería, especialmente brasileñas. Las cuatro mayores compañías brasileñas productoras de carne son multinacionales referentes a nivel global, con fuertes exportaciones a Estados Unidos, mercados asiáticos e incluso a los mercados musulmanes con carne con certificación Halal. Este mes hemos iniciado compras en la compañía **Marfrig Global Foods**, el tercer mayor productor de carne de bovino mundial y el mayor productor de cordero en Latinoamérica. Tras una fuerte reestructuración de su negocio en los últimos años, ha conseguido disminuir su endeudamiento de los 6.000 millones de dólares a apenas 3.000 millones., y ya está cerca del punto de equilibrio. Aunque aún no obtiene beneficios, ya está generando una fuerte caja cada trimestre, está reestructurando su deuda y reduciendo sus costes financieros. **Marfrig** tiene además una de sus joyas que es **Keystone Group** (48% de sus ventas) en estados Unidos, proveedor de **McDonalds's** y otras cadenas de comida rápida. Tras cotizar a unos 10\$/acción en Nueva York en 2011, hemos comprado acciones en julio a niveles de 1,7\$/acción.*





Brasil es hoy el mayor exportador de carne de vacuno a China



Fuente: Bloomberg

*Hemos vendido completamente nuestra posición, con pérdidas, en la compañía alemana del sector de bombas y válvulas para el transporte de Agua **KSB**. Siendo una compañía excelente, hemos detectado un enorme déficit en su fondo de pensiones para sus más de 16.000 empleados.*

*Mantenemos a final de mes **una exposición a bolsa del 81%** 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.

