



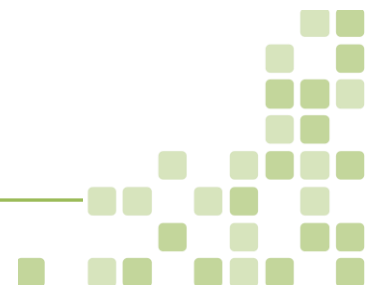
Barcelona 16 de septiembre de 2016,

*Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado este mes con un valor liquidativo de 11,4648 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del +1,30%, y una rentabilidad acumulada anual del +6,94% en 2016.*

*Agosto ha sido un mes de tranquilidad y alzas en múltiples sectores lo que nos ha permitido alcanzar los máximos anuales en el Fondo a pesar de navegar un año bursátil complicado.*

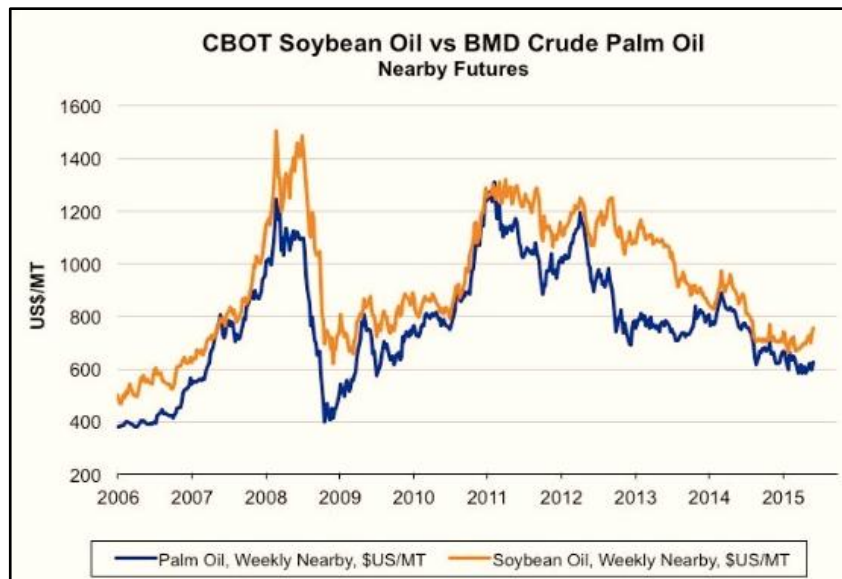
*Hemos aumentado nuestras posiciones en empresas de plantaciones de aceite de palma asiáticas. La industria del aceite de palma es compleja; **Indonesia** y **Malasia** suponen más de tres cuartas partes de la producción mundial y el gran reto en el sector es la deforestación.*

*Tras años de malas prácticas, de forma paulatina se están produciendo cambios muy relevantes. La presión pública y en especial la elaboración de certificaciones o "ratings" por parte de la asociación SPOTT (Sustainable Palm Oil Transparency Toolkit) con sede en Londres, han contribuido a ello. Desde Panda Agriculture & Water Fund, sólo invertimos en aquellas empresas con excelentes cualificaciones en esta completísima clasificación, que nos asegura las "buenas prácticas" de cada empresa. La relevancia de este "rating" es tal, que empresas como Nestlé o Unilever han decidido dejar de comprar a las empresas que rebajen sus estándares medioambientales en sus plantaciones, hecho clave en el objetivo de conseguir mejorar la conservación de la biodiversidad de las zonas afectadas.*





**Gráfico del precio del aceite de palma y el aceite de soja (sustitutivo)**



*Fuente: Commodity Research Bureau*

*Tras contactar con esta asociación londinense referente en sector conseguimos mejorar nuestra selección de empresas de plantaciones de aceite de palma, con ello, esperamos colaborar en las mejoras ambientales en Indonesia y Malasia, se trata de un paso probablemente aún pequeño, pero totalmente necesario, y en el que seguiremos insistiendo. El aceite de palma es el más consumido en el mundo, aún siendo de peor calidad que el aceite de oliva, el “oro de la agricultura”, más de 3.000 millones personas, principalmente en el continente asiático, lo consumen de forma diaria. Tenemos ya en cartera cerca del 4% en este sector, habiendo entrado en él a precios atractivos. Al igual que otros precios agrícolas, el aceite de palma se encuentra en una tendencia bajista estos últimos cinco años y por tanto en la parte baja del ciclo. Como podéis apreciar, en **Panda** estamos acumulando acciones de diversos sectores cuyas cotizaciones se encuentran en la parte baja del ciclo.*





Otro ejemplo de ello es que hemos continuado aumentando nuestra posición en la compañía brasileña **Marfrig Global Foods**, el tercer mayor productor de carne de bovino mundial y el mayor productor de cordero en Latinoamérica. Os hablamos de su larga reestructuración empresarial y reducción de deuda, en el informe del mes pasado. Tras cotizar a unos 10\$/acción en Nueva York en 2011, hemos comprado acciones en julio a niveles de 1,7 \$/acción y en agosto algo por debajo de los 1,6 \$/acción.

Nuestro aumento de posición en el sector de fertilizantes, que teníamos infrponderado está empezando a dar poco a poco sus frutos. Muy recientemente **Potash Corp.**, la líder mundial en fertilizantes potásicos ha anunciado su fusión con la comercializadora **Agrium**, también canadiense, lo que indica que el sector está en pleno proceso de adaptación y reducción de capacidad por los bajos precios. Las cotizaciones del sector aún no se recuperan, pero estos últimos meses ya han dejado de caer. **Potash Corp.**, es una de las mayores posiciones en nuestro fondo y **Agrium** una posición pequeña.

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](http://www.gesiuris.com)).

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.

