



Barcelona 17 de octubre de 2016,

*Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado este mes con un valor liquidativo de 11,3467 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del **-1,03%**, y una rentabilidad acumulada anual del **+5,84%** en 2016.*

Tras seis de los últimos ocho meses en positivo, en septiembre hemos tenido una caída influida especialmente por los descensos en el sector de fertilizantes agrícolas.

*Tras la fuerte alza en las empresas de fertilizantes agrícolas en agosto por el anuncio de la fusión entre las canadienses **Potash Corporation y Agrium Inc.**, en septiembre sus cotizaciones han caído hasta el nivel previo anterior, siendo el subsector más negativo este mes.*

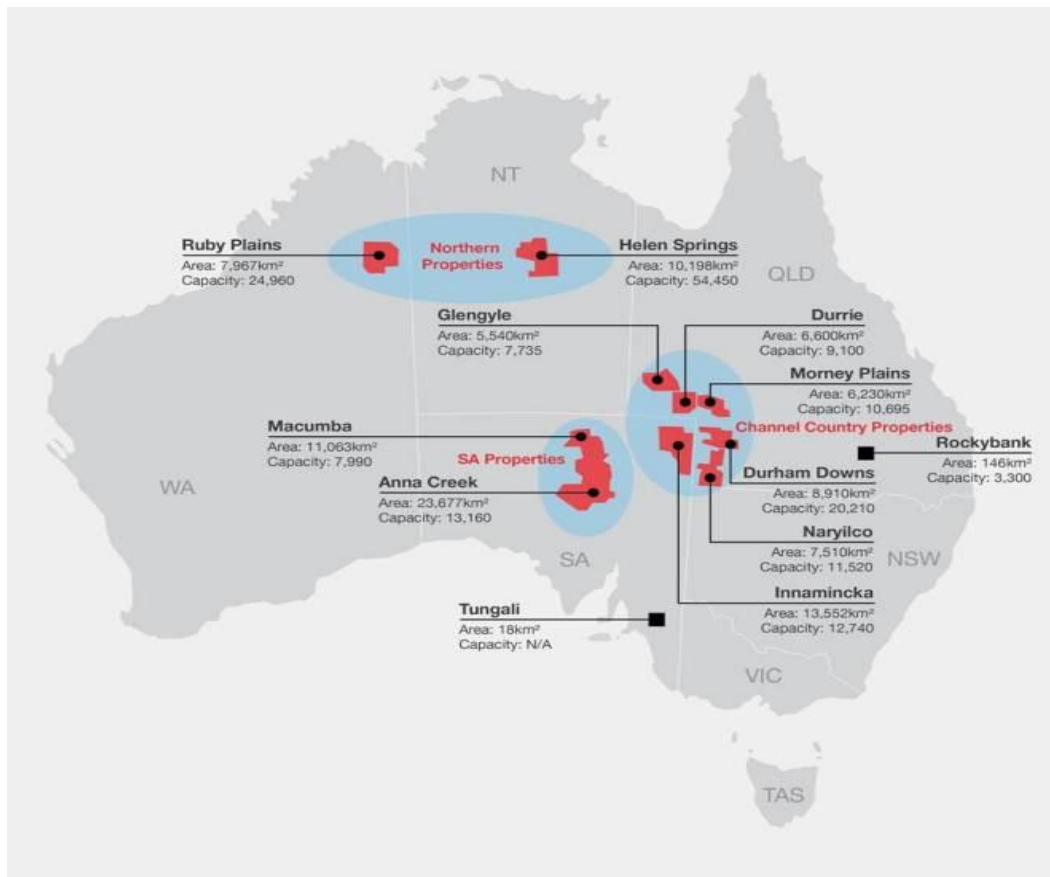
*Nuestra reciente compra en la compañía brasileña **Marfrig Global Foods**, el tercer mayor productor de carne de bovino mundial, del que os hemos hablado en los últimos informes está iniciando una reacción alcista.*

*En los últimos dos meses hemos aumentado nuestras inversiones en el mercado nipón, tras descubrir diversas empresas olvidadas de los inversores internacionales. Dos de ellas son empresas de consultoría y construcción de instalaciones de agua y eliminación de residuos. **Con una liquidez en cash equivalente a cerca del 90% de su valor en bolsa, sin deuda y generando Cash Flow libre** de forma regular, estamos comprando prácticamente gratis ambos negocios.*



Tras encontrar estas joyas, hemos adquirido cinco empresas niponas con similares estructuras financieras, que nos aportan un claro aumento del potencial de revalorización de nuestra cartera.

Mapa del intento de compra por parte de Shanghai Pengxin de uno de los mayores propietarios australianos, S. Kidman (2,6% del terreno agrícola australiano)



Número 4.599 en el Registro de la CNMV · Código ISIN: ESO114633003

Fuente: abc.net.au

Las compañías australianas, como **Nufarm**, en máximos de cinco años y **Australian Agricultural Co.**, han continuada con su excelente evolución. En cambio, la compañía de logística **Graincorp** de la que redujimos peso tras nuestra visita a la empresa en Sídney en verano de 2015, continúa sin reaccionar positivamente.



*Desde inicio del fondo, la mayoría de nuestras inversiones en empresas de Oceanía, nos han proporcionado rentabilidades superiores al +30%. Nuestra inversión en **Australia** y **Nueva Zelanda**, con empresas líderes en el sector de plantaciones agrícolas, ganadería o incluso logística, la consideramos estratégica. **Ambos países son de los mayores exportadores agrícolas y ganaderos mundiales** gracias al apetito constante y creciente del continente asiático, siendo siempre los primeros beneficiados de la demanda alimentaria de sus vecinos.*

Y no sólo importan alimentos, es tal el apetito inversor asiático y chino en particular sobre los activos agrícolas australianos que el gobierno de Australia se ha visto obligado a bajar de unos \$200 millones a apenas \$12 millones. el importe mínimo de cualquier compra extranjera en el sector que necesita autorización pública. Australia ha visto una fuerte avalancha de compras de tierras agrícolas en los últimos años y especialmente en los últimos trimestres

*Mantenemos a final de mes **una exposición a bolsa del 91%** 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.

