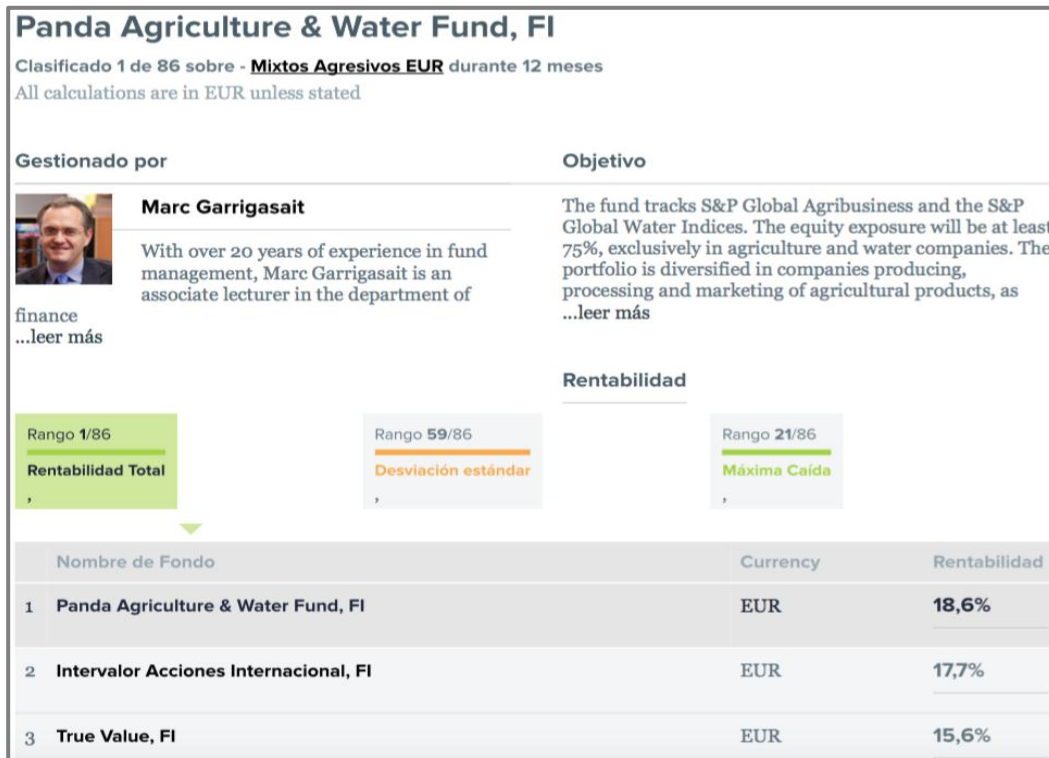


Barcelona 17 de enero de 2017,

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado este mes con un valor liquidativo de 12,7140 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del +3,66%, y una rentabilidad acumulada anual del +18,59% en 2016. Desde su lanzamiento en 2013 el fondo se ha revalorizado un +27,75%. A esta excelente rentabilidad, la ha acompañado una volatilidad de tan sólo el 12,77% en 2016 y del 12,05% desde inicio del fondo.

Panda Agriculture & Water Fund ha sido reconocido por la agencia francesa Ecofin como el mejor fondo agrícola de 2016 a nivel global, por la londinense Citywire como el fondo con mayor rentabilidad en 2016 en su categoría y entre los 20 fondos nacionales más rentables del año de todas las categorías, según Fundspeople con datos de Morningstar.

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





*Este ha sido un año con una gran volatilidad y muy complejo en términos geopolíticos (Brexit, la victoria de Donald Trump y el referéndum en Italia). Las bolsas europeas han mantenido rentabilidades negativas a lo largo de todo el ejercicio, cerrando ligeramente en positivo tras las alzas de final de año. El principal índice de la bolsa norteamericana, el **S&P 500** se ha revalorizado un **9,54%** en divisa local.*

*Por otra parte, los precios de los principales cereales han cerrado con descensos por cuarto año consecutivo. Desde que lanzamos Panda Agriculture & Water Fund en mayo 2013, los precios agrícolas han sufrido fuertes caídas y en cambio nuestro fondo ha cerrado cada año con rentabilidad positiva, lo que demuestra que **Panda no depende de los precios de las commodities ya que invertimos en las empresas líderes en los múltiples subsectores agrícolas, ganaderos y del agua.***

*Durante los últimos dos años los mercados financieros han sufrido fuertes vaivenes, recordemos las caídas sucedidas en agosto 2015 y durante los primeros meses de 2016. **En Panda mantenemos una visión de inversión a largo plazo y aprovechamos estas oportunidades para comprar compañías infravaloradas** (tal y cómo os hemos explicado en nuestros informes mensuales), reforzando nuestra cartera y aumentando nuestro potencial de rentabilidad futura.*

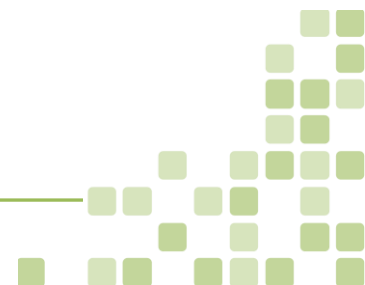




Es en estos momentos de incertidumbre, los ahorradores-inversores que se dejan influir por el nerviosismo sufren las mayores pérdidas, penalizando así su rentabilidad. A muy largo plazo ningún activo ha superado a la inversión en bolsa, esta tendencia al alza justifica claramente aguantar la presión durante los periodos bajistas. En la situación actual, con los tipos de interés cercanos al 0% o negativos en la mayoría de los países del mundo, los productos de ahorro tradicionales apenas pueden ofrecer una rentabilidad que supere el incremento del coste de vida. Creemos firmemente que, ante la creciente incertidumbre geopolítica y monetaria, Panda Agriculture & Water Fund, centrado en invertir en activos reales, es un producto ideal para su ahorro a largo plazo.

En el capítulo de inversiones, en 2016 hemos aumentado del 15% al 22,5% nuestra exposición en empresas radicadas en Asia y Oceanía. Por un lado, las australianas y neozelandesas son compañías clave en el sector agrícola asiático y global, por lo que tienen un peso relevante en nuestra cartera (recordaros nuestro viaje a Australia de verano de 2015, del que hemos publicado diversos artículos).

Por otro lado, tras descubrir diversas empresas japonesas olvidadas por los inversores, que cotizan a múltiplos inimaginables para un inversor occidental, hemos aumentado nuestras posiciones niponas del 5,6% al 11%. En Japón, somos accionistas de, por ejemplo, una empresa desalinizadora, una consultora del sector del agua, una compañía forestal, una azucarera y una productora de fertilizantes y protección de cultivos.





*En diciembre hemos iniciado posiciones en **Masi Agricola**, una excelente empresa vinícola al lado del Lago de Garda, muy cerca de Verona. Tras salir a bolsa en verano de 2015 a 4,6 €/acción, estamos comprando acciones entre un 5% y un 10% por debajo. **Masi Agricola** es una empresa controlada mayoritariamente por la familia Boscaini que empezó cultivando en el Valle de Valpolicella en 1772 y son la bodega de referencia internacional de los vinos "amarone". Sin deuda en su balance, cotiza a un múltiplo de 13 veces su flujo de caja libre equivalente a una rentabilidad futura estimada del 7,7% anual, ratio excepcional para una empresa vinícola con activos.*

Masi produce y comercializa vinos de alta gama. Un 23% de sus ventas provienen de vinos con un precio de mercado superior a los 25 Euros y un 48,5% en vinos de entre 10 y 25 Euros la botella. Masi gestiona 200 hectáreas (67 en alquiler) de viñedos en el Véneto, 70 ha en la Toscana y 100 ha en propiedad en Argentina. La compañía exporta el 90% de sus vinos.

***Baron de Ley** en la Rioja y **Masi Agricola** en la región de Véneto, son nuestras dos principales posiciones en el sector. Ambas son empresas familiares, con una excelente estructura financiera, elevados márgenes y exportan la mayor parte de su producción.*

*El pasado mes de diciembre, tras más de cinco meses de trabajo por parte de nuestro equipo, publicamos la que probablemente es la mayor recopilación sobre la filosofía de inversión de **Michael J. Burry**, el brillante gestor de inversiones que se hizo famoso por la película "La Gran Apuesta" o "The Big Short".*





*Tras ser el primer gestor que anticipó la grave crisis hipotecaria subprime en Estados Unidos, ha reconocido concentrar una parte relevante de su cartera en inversiones agrícolas y de agua, sectores que identifica cómo los de mayor potencial. La prestigiosa web de inversores profesionales con filosofía "value" de Nueva York, **Valuwalk**, se hizo eco de nuestro informe, publicándolo en primicia. En los próximos meses lo traduciremos al castellano y lo compartiremos con todos vosotros.*

*Mantenemos a final de mes una exposición a bolsa del **95%** del patrimonio del Fondo. Podéis seguir la evolución del fondo en la web oficial (www.gesiuris.com) así como en la web propia (www.pandaagriculturefund.com).*

Marc Garrigasait Colomé – Gestor de inversiones.

