



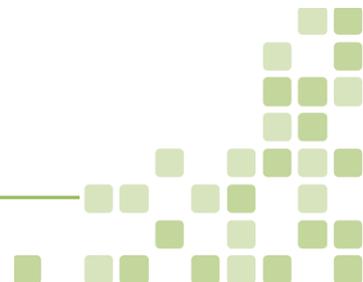
Barcelona 19 de mayo de 2017,

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado este mes con un valor liquidativo de 13,0357 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del -1,15%, y una acumulada en el año del +2,54%.

Recién llegados de nuestro viaje al famoso "corn belt" norteamericano, probablemente el área agrícola mas relevante del planeta, estamos elaborando diversos artículos explicando la experiencia y que publicaremos en las próximas semanas.

*Como ya os contamos hace unas semanas hemos visitado a los máximos ejecutivos de las dos líderes mundiales en irrigación agrícola con pívots, **Valmont Industries** y **Lindsay Corporation**. Ambas compañías están muy presentes en España y de hecho nos confirmaron que era uno de sus mercados internacionales mas relevantes. **Valmont Industries** vende sus pívots con la marca "Valley" y **Lindsay Corp.** con la marca "Zimmatic", ambas muy presentes por la geografía nacional. Las dos acciones están en nuestra cartera desde que en mayo de 2013 lanzamos **Panda Agriculture & Water Fund**.*

Tras quince días visitando el centro de los Estados Unidos, la parte más agrícola y ganadera del país, os avanzamos algunos puntos relevantes que desarrollaremos en los artículos que publicaremos las próximas semanas.



La moda de los productos "más sanos" o "healthy products" también se está expandiendo muy fuertemente en los Estados Unidos. En todos los supermercados estaban destacados los productos NON GMO o GMO FREE y también los GLUTEN FREE. Los productos "orgánicos" continúan aumentando sus ventas quitándole mercado a las grandes marcas alimentarias que están sufriendo leves, pero, en definitiva, caídas en sus ventas.

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



Productos con los distintivos Non GMO y Organic, muy destacados.

La distribución alimentaria en Estados Unidos siempre suele ir un paso por delante. Lo demuestra que ya existen hace años supermercados que únicamente venden comida "orgánica" como **Whole Foods** o **Sprouts Farmers Markets**. Otro ejemplo son los supermercados **Tractor Supply**, que venden sólo productos para los granjeros.



*El equipo de Panda también ha aprovechado la visita a Estados Unidos, concretamente a Nebraska, para asistir a la Junta general de accionistas de **Berkshire Hathaway**, la compañía holding liderada por los legendarios inversores y exponentes del Value Investing **Warren Buffett** y **Charlie Munger**. Nuestro viaje de 'peregrinación' a Omaha lo ha relatado el miembro del equipo **Luis Torras**, en un magnífico documento que podrá encontrar [aquí](#).*

*Este mes, caídas de algunos sectores y especialmente la caída del dólar han afectado la rentabilidad de Panda. Queremos destacar, eso sí, la evolución de las compañías ganaderas que han tenido un muy buen comportamiento en abril, especialmente la brasileña **Marfrig Global Foods**. En el sector de plantaciones han destacado las procesadoras de frutas, verduras y otros vegetales que también han tenido un buen comportamiento. Por otra parte, el sector de los fertilizantes ha agudizado sus descensos con **CF Industries** liderando las caídas este mes. No se han producido cambios relevantes en la cartera del fondo.*

*Mantenemos a final de mes una exposición a bolsa del **87,2%** del patrimonio del Fondo. Podéis seguir la evolución del fondo en la web oficial (www.gesiuris.com) así como en el Blog (www.pandaagriculturefund.com).*

Marc Garrigasait – Gestor de inversiones.

