



*Barcelona 15 de junio de 2017,*

*Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado este mes con un valor liquidativo de 12,6303 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del **-3,12%**, y una acumulada en el año del **-0,66%**.*

*La próxima semana publicaremos varios artículos sobre nuestro reciente viaje al famoso "corn belt" norteamericano y nuestras dos reuniones con los máximos ejecutivos de **Valmont Industries** y **Lindsay Corp**, las dos líderes mundiales en irrigación agrícola. Os avanzamos a continuación fotos del **Omaha Livestock Exchange**, donde hasta 1999 se negociaba el precio de las cabezas de ganado.*



*La mayoría de acciones agrícolas a nivel global han tenido caídas en el mes de mayo. Tras la fuerte revalorización en las acciones desde febrero de 2016, hemos visto caídas bastante generalizadas, aunque en un contexto de tranquilidad.*





*Prácticamente todos los sectores han sufrido, excepto en casos concretos con fuertes revalorizaciones como en **Deere & Co** (+9,7%), **Bolloré** (+9,7%), **Australian Agriculture Co** (+8,99%), **Fleury Michon** (+8%), **Sun Hydraulics** (+10,1%) y especialmente **Agrofresh Solutions** (+25,3%).*

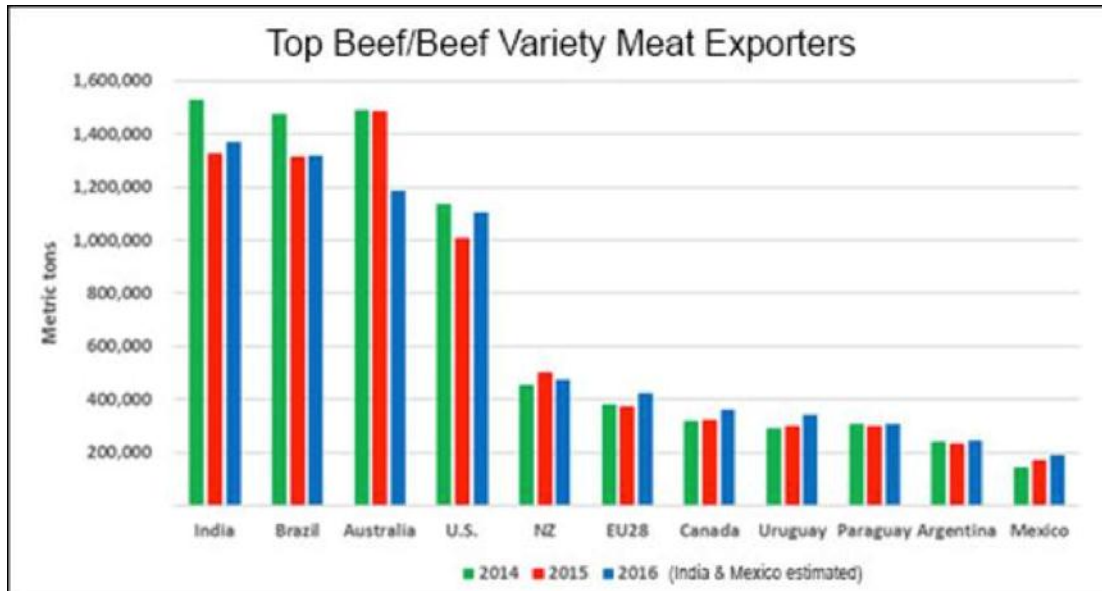
*Varias de nuestras mayores posiciones han caído en mayo, como **Archer Daniels** (-9,11%), **JBS** (-23,8%), **Marfrig** (-11,80%), **Select Harvest** (-23,3%), **Mosaic** (-15,9%), **Fresh del Monte** y especialmente las compañías ganaderas brasileñas, afectadas por una crisis de posible corrupción política.*

*La compañía más afectada ha sido **JBS SA**, la mayor compañía productora de carne del mundo, aunque el escándalo también contagió en bolsa a **Brasil Foods** y **Marfrig**. Aprovechamos el exceso de estas caídas para aumentar nuestras posiciones en estas compañías brasileñas. La bolsa tiene la gran ventaja que cuando una empresa o sector sufre alguna noticia negativa, los inversores suelen reaccionar en exceso e incluso contagiando las caídas a empresas no afectadas directamente. Teniendo una visión a largo plazo como la que tenemos en un fondo como el nuestro, podemos aprovecharlo y acumular posiciones compradores en estas empresa a precios atractivos, lo que acaba repercutiendo en mayor rentabilidad para todos. Quienes estáis invertidos en Panda desde el principio en 2013, ya sabéis que lo hemos hecho en múltiples ocasiones, lo que ha contribuido a mejorar la rentabilidad obtenida.*





*Brasil está en el TOP3 mundial de exportación de carne y sus empresas están entre las multinacionales mas importantes del planeta en el sector ganadero.*



*Gracias al buen comportamiento en mayo de algunas de nuestras posiciones, nuestra cartera apenas ha caído en el entorno de un punto porcentual. Los dos puntos restantes provienen de la caída de la mayoría de divisas internacionales en relación al Euro. Tanto el Dólar USA, como el Yen, como el Dólar australiano o el canadiense se han depreciado en mayo y especialmente en abril, lo que ha provocado los dos meses consecutivos de caídas en el valor liquidativo de **Panda Agriculture & Water Fund, FI**.*

*Mantenemos a final de mes una exposición a bolsa del **88,8%** del patrimonio del Fondo. Podéis seguir la evolución del fondo en la web oficial ([www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com)) así como en el Blog ([www.pandaagriculturefund.com](http://www.pandaagriculturefund.com)).*

*Marc Garrigasait – Gestor de inversiones.*

