



Barcelona 18 de septiembre de 2017,

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado este mes con un valor liquidativo de 12,3583 euros/acción, lo que supone una rentabilidad mensual del -1,53%, y una acumulada en el año del -2,80%.

Morningstar ha concedido recientemente a Panda Agriculture & Water Fund, cuatro estrellas sobre un máximo de cinco, por su excelente comportamiento en estos más de cuatro años de existencia.

*En 2017, la cartera de acciones está teniendo un buen comportamiento, aunque la fuerte apreciación del Euro respecto la mayoría de monedas globales ha penalizado el fondo este año, también en agosto. El dólar USA, la principal divisa del fondo, se ha depreciado un 13% hasta finales de mes. El resto de monedas con peso en cartera como el Yen, el dólar australiano, el de Singapur, el neozelandés o el canadiense se han depreciado entre el 6% al 10%. Este movimiento en las divisas ha creado una buena oportunidad a corto plazo para los inversores europeos para comprar más activos agrícolas y de agua, penalizando el valor de Panda en estos 8 meses. Las divisas tienen a largo plazo poco impacto, de hecho, desde el lanzamiento de Panda en mayo 2013, cuando el Dólar USA se situaba en los 1,30 Eur/USD, nos ha favorecido con una revalorización cercana al +9%, aunque no con resto de divisas. El Yen cotiza exactamente al mismo nivel que entonces, igual que el dólar neozelandés, en cambio el dólar australiano nos ha penalizado claramente con una depreciación del -17%. **En resumen y a largo plazo, las divisas suelen tener un impacto muy reducido en la rentabilidad de cualquier inversión internacional en países desarrollados.***





Si consideramos además que los precios de la mayoría de materias primas agrícolas se encuentran en mínimos de entre cinco y diez años, el potencial de revalorización actual de nuestra cartera es mucho mayor que la del resto de los sectores bursátiles.

*La demostración del atractivo para los inversores es que hemos recibido la decimotercera OPA en nuestra cartera. **SIPH** es una empresa francesa con plantaciones de caucho en África y de la que os hablamos en el pasado informe de agosto y en la que hemos obtenido una fuerte ganancia.*

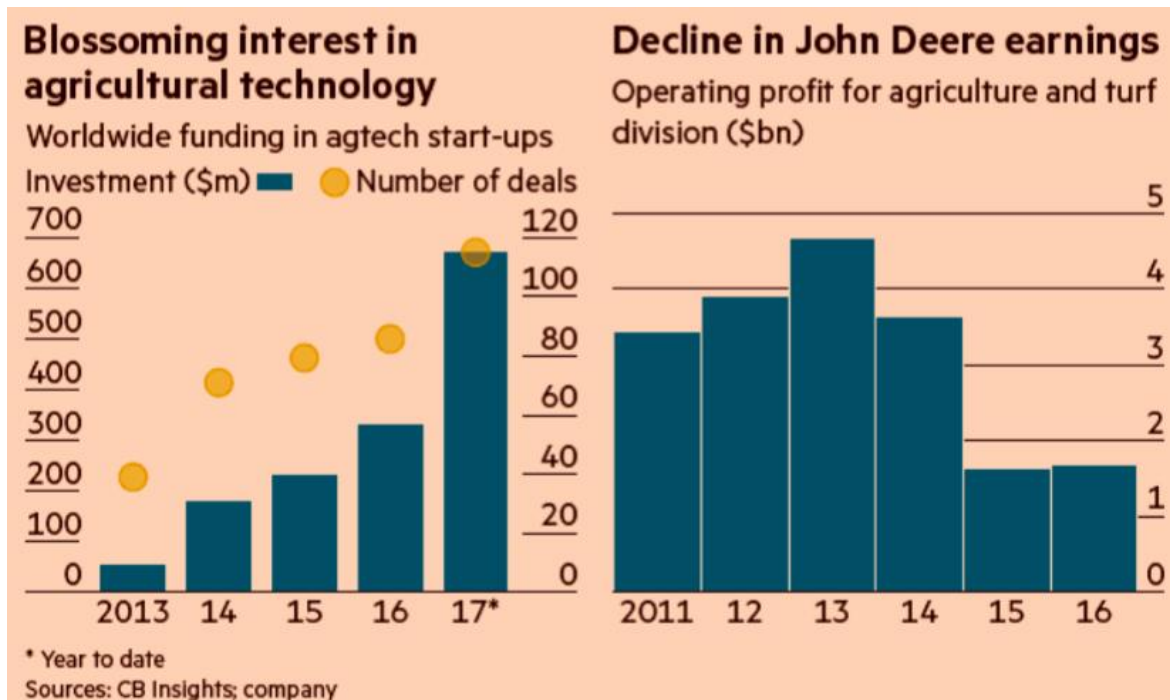
*Este mes vamos a hablar de **John Deere**, la líder mundial en fabricación y venta de maquinaria agrícola. En sus presentaciones de resultados trimestrales, publican siempre un excelente y muy recomendable informe de la evolución del sector agrícola global.*

*Tras abrir oficina en San Francisco, cerca de Silicon Valley, **John Deere** ya ha realizado una primera adquisición tecnológica con la empresa **Blue River Technology** de "machine learning" aplicada a la agricultura especializada en sistemas herbicidas y de control de plantaciones con drones. Por esta start-up con 60 trabajadores, **Deere** ha pagado \$305 millones. Trató de adquirir primero la filial tecnológica de **Monsanto**, pero fue prohibido por el organismo norteamericano de anti-competencia. La tecnología y la agricultura cada vez van más de la mano. En lo que llevamos de 2017, ya se han realizado adquisiciones de empresas tech-agri por valor de \$675 millones, por \$332 en todo el 2016, y menos de \$100 millones en 2013, cuando lanzamos nuestro fondo.*



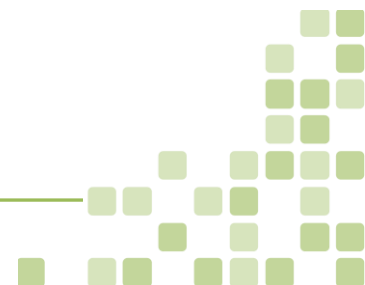


Volumen de inversiones en empresas tecnológicas agrícolas y beneficios de Deere & Co



Fuente: Financial Times

*Lo más sorprendente del comportamiento en bolsa de las acciones de **John Deere**, es su continua revalorización en los últimos doce meses a pesar de la caída en sus ventas. Siendo cierto que su nivel de beneficios ha caído mucho menos que sus ventas gracias a los fuertes ajustes realizados, sus múltiplos de valoración están en sus máximos históricos, por lo que hemos procedido estos trimestres a realizar coberturas parciales con el objeto de reducir el riesgo de caídas. Tras equivocarnos en nuestra previsión, finalmente en agosto y tras presentar unos resultados nada malos, su precio en bolsa se desplomó algo más del 10%.*





*John Deere probablemente es la empresa que mejor conocemos, [tras nuestra visita a su sede mundial en el año 2015](#) y lo cierto es que pocas empresas en toda Norteamérica tienen la excelencia de **Deere**. Por un lado, en su gestión financiera, clave en el grupo al mantener unos 35.000 millones en préstamos vivos a granjeros de todo el mundo, por otro en su gestión estratégica y en especial en marketing con el mejor servicio post-venta del sector. Aumentaremos progresivamente nuestra inversión en Deere a medida que sus valoraciones sean más atractivas en el futuro.*

BRF: A Long Opportunity For Value Investors

Sep. 5, 2017 10:45 AM ET | 2 comments | About: BRF-Brasil Foods S.A. (BRFS)



Panda Agriculture & Water Fund ✉
Long/short equity, Deep Value, value, event-driven

Following

(16 followers)

Summary

- OneFoods, the world leader in Halal foods, appears mispriced by the market: Likely private placement or IPO in 2018 should unlock value.
- BRF is positioned to take advantage of the fragility of Seara, JBS's subsidiary and main competitor of Brasil Foods, on the back of penalties (USD3bn) and corruption probe.
- Low corn prices in Mato Grosso state, the largest components of its total feed cost (COGS represent 72% of total revenues) should increase profitability in 2H17 and 2018.

By Eduardo Junqueira Gomide, Panda Agriculture & Water Analyst

*Mantenemos a final de mes una exposición a bolsa del **88,6%** 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.

