



Barcelona 10 de octubre de 2017,

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado este mes con un valor liquidativo de **12,9362 euros/acción**, lo que supone una rentabilidad mensual del **+4,68%**, y una acumulada en el año del **+1,75%**.

En el informe del mes pasado describíamos el impacto de las divisas en una cartera global como la nuestra. En caso de que no pudisteis leerlo os lo aconsejamos.

En septiembre nuestra cartera de acciones ha tenido un buen comportamiento liderado por el sector de fertilizantes agrícolas, del que os hemos hablado repetidamente en los últimos trimestres. Como sabéis, al lanzar el fondo en 2013, infraponderamos nuestra exposición a este sector al detectar se encontraba en una fase de euforia y cerca de su máximo de ciclo. El exceso de oferta junto a una reducción de la demanda por parte de los granjeros por las caídas en los precios agrícolas, llevó a las principales empresas de fertilizantes globales a un desplome en bolsa durante al menos seis años. Un ejemplo claro es **Potash Corp.**, de la que ya hablamos en [nuestro informe de febrero 2017](#). La compañía canadiense líder mundial en el sector de potasio para agricultura cayó de unos \$50 por acción a finales de 2010 a los \$15 que alcanzó en el primer semestre de 2016. En ese momento empezamos a acumular posiciones en las principales empresas del sector. Actualmente **Potash Corp.** es la mayor posición en cartera con un peso cercano al **6%** y cotiza actualmente alrededor de \$19 por acción.

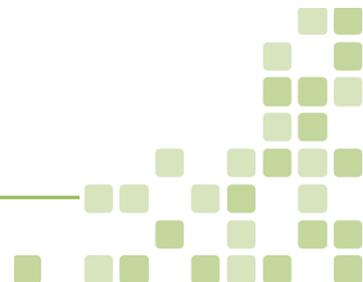
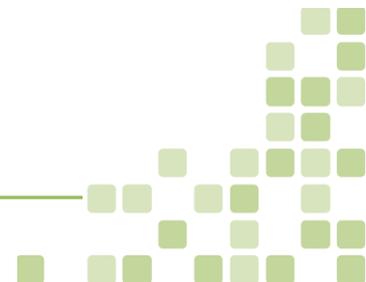




Gráfico en la bolsa de Nueva York de la canadiense Potash Corp (ene-2011 a sept-2017)

Hemos aumentado nuestra inversión en la italiana Valsoia SpA al 2% de la cartera. En verano, nuestro equipo realizó un profundo análisis del sector de las distintas compañías y marcas de comida orgánica, el sector de más crecimiento entre los consumidores que buscan comidas y bebidas más sanas. Tenemos en cartera a la empresa número uno en USA que es Hain Celestial. En Europa, Valsoia una empresa de tamaño mucho más pequeño, ha conseguido una buena cuota de mercado entre los exigentes consumidores italianos. Con un bajo nivel actual de exportaciones, su potencial en el mercado italiano e internacional es enorme.





Tenemos ya en cartera a cinco empresas de alimentación italianas, país líder en cuanto a elaboración y marketing de productos alimentarios, varias de ellas recién salidas a cotizar en bolsa y muy poco conocidas aun por la mayoría de inversores institucionales europeos. **La Doria** por ejemplo, productora de tomates del sur de Italia, se ha revalorizado más del **30%** en la bolsa italiana este mes.

En el sector vitivinícola continuamos aumentando posiciones y ya supone más del **6%** de Panda. Antes de su publicación de resultados aumentamos posiciones en **Italian Wines Brands**. También compramos más acciones de **Baron de Ley**, la empresa bodeguera de La Rioja que es TOP5 en nuestra cartera.

Este verano hemos incrementado posición otra vez en **Australian Agriculture Co**, de la que os hemos hablado en otras ocasiones, nuestra mayor posición en Australia. Fue una de las compañías que visitamos en nuestro largo viaje al continente australiano en verano de 2015 y que podéis recordar en [nuestro Blog](#). Curiosamente **Bill Gates** acaba de publicar su visita a una innovadora explotación ganadera propiedad de esta compañía. Se trata del rancho de **Wylarah**, cerca de **Brisbane**. Este es el relato en su Blog personal:

"Seré la primera persona en admitir que soy un chico de la ciudad. Crecí en Seattle, donde mi principal experiencia agrícola cuando era niño eran los agricultores que vendían frutas y verduras frescas en Pike Place Market. Desde entonces he visitado muchas granjas pequeñas como parte de mi trabajo con la fundación. Pero nada me preparó para lo que me iba a encontrar:





Un ganadero australiano inseminando artificialmente una vaca. Me impresionó cómo se aplica la alta tecnología en todo el proceso en la estación de Wylarah (una estación es el término australiano para un rancho). La Australian Agricultural Company -o AACo- aplica la genómica de vanguardia para criar vacas de la raza wagyu, originaria de Kobe en Japón y una más elitistas del mundo. AACo es uno de los principales expertos en el mundo desarrollado en la producción de ganado en zonas tropicales”.



Foto de la visita de Bill Gates al rancho Wylarah, en Australia.

Mantenemos a final de mes una exposición a bolsa del 87% 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.

