

Informe mensual febrero 2018

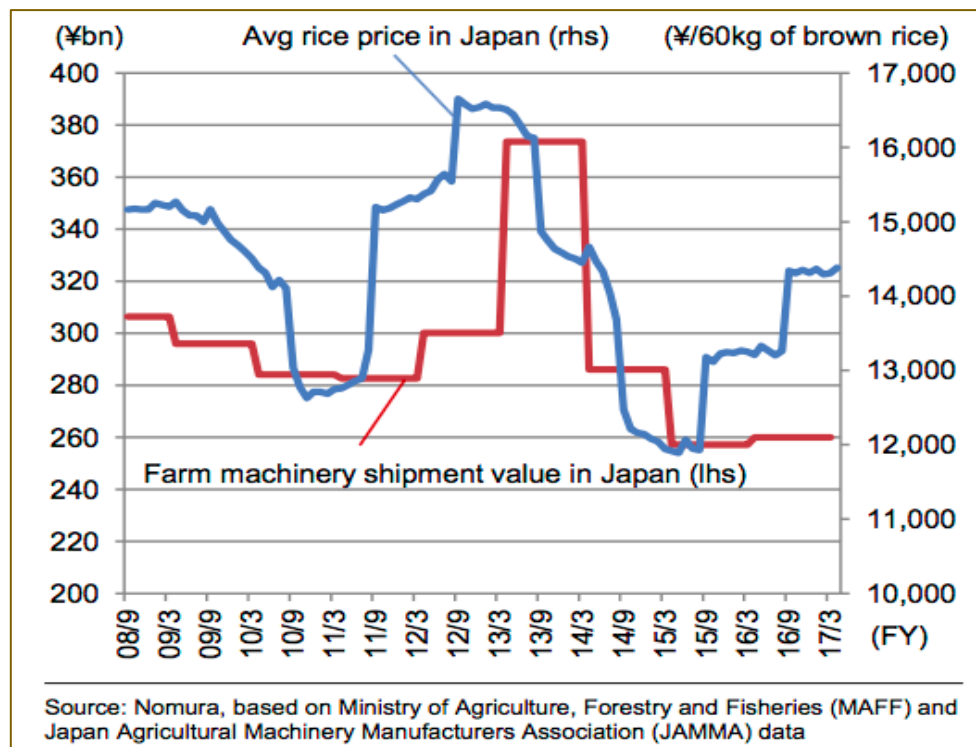
Barcelona, 27 de marzo de 2018

Panda Agriculture & Water Fund ha cerrado este mes con un valor liquidativo de **12,7390** euros/participación, lo que supone una rentabilidad mensual del **-2,38%**, y una acumulada en el año del **-3,60%**.

Este mes los mercados han sufrido un fuerte descenso con los principales índices bursátiles del mundo perdiendo entre el **-4%** y el **-6%**. A pesar de la violencia del movimiento, la mayoría de las bolsas, como la norteamericana acumulaban alzas continuadas y sin descanso prácticamente desde octubre de 2016, por lo que esta caída además de lógica puede considerarse incluso sana.

Como a finales de enero manteníamos casi el 20% del fondo en liquidez, estas caídas nos han permitido realizar compras a precios atractivos. En total **hemos aumentado nuestra exposición neta a bolsa del 83% al 96%**. Hemos comprado más acciones en las tres principales posiciones del fondo. En primer lugar, en **Nutrien**, la fusión de las dos compañías canadienses de fertilizantes **Potash Corp.** y **Agrium**, donde ya tenemos el 7,5% del fondo. En la norteamericana **Mosaic**, fertilizantes de fosfatos, hemos aumentado hasta el **4,5%** y es nuestra TOP3. Nuestra segunda mayor posición, tras incrementar posiciones en febrero, es **Sanderson Farms**, con un **5%** del Panda. También hemos comprado más acciones de la japonesa **Kurita Water**.

Os adjuntamos un gráfico en el que podréis apreciar la influencia de los precios de los cereales con la venta de maquinaria agrícola. En este caso es para el mercado asiático pero es la misma correlación que existe a nivel global también con otros cereales y mercados.



Precio medio de venta de arroz en Japón versus compras de maquinaria agrícola.

Mantenemos a final de mes una exposición a bolsa del **96%** del patrimonio del Fondo.

Atentamente,

Marc Garrigasait Colomés – Gestor de inversiones