

## **OKAVANGO DELTA, F.I.**

Informe de auditoría,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
Informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Okavango Delta, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Okavango Delta, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



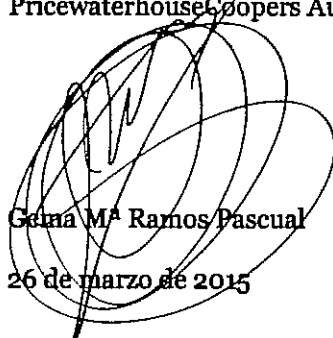
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Okavango Delta, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

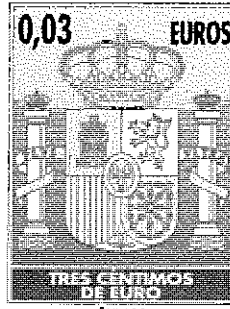
  
Gema Mª Ramos Pascual  
26 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/04472  
SELLO CORPORATIVO: 86,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2015 de 16/06/2015



OM0835764

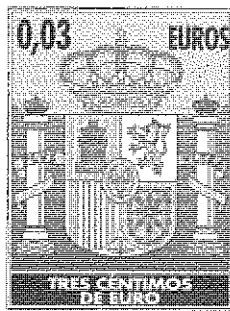
CLASE 8.<sup>a</sup>

## Okavango Delta, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>88 257 298,10</b>	<b>83 260 949,84</b>
Deudores	1 078 409,23	1 935 268,54
Cartera de inversiones financieras	86 333 562,24	81 055 296,40
Cartera interior	86 333 554,02	81 055 279,28
Valores representativos de deuda	1 999 123,10	2 499 657,11
Instrumentos de patrimonio	84 334 430,02	78 527 497,17
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	28 125,00
Otros	-	-
Cartera exterior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8,22	17,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	845 326,63	270 384,90
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>88 257 298,10</b>	<b>83 260 949,84</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



OM0835765

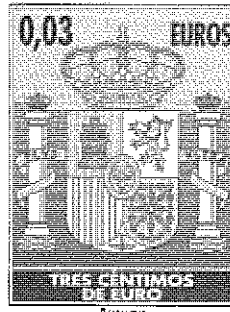
CLASE 8.<sup>a</sup>

Okavango Delta, F.I.

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>88 016 306,18</b>	<b>79 771 664,23</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	88 016 306,18	79 771 664,23
Capital	-	-
Partícipes	87 391 458,77	43 330 351,17
Prima de emisión	-	-
Reservas	378 291,20	378 291,20
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	246 556,21	36 063 021,86
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>240 991,92</b>	<b>3 489 285,61</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	230 281,58	3 487 035,54
Pasivos financieros	-	-
Derivados	10 710,00	2 250,00
Periodificaciones	0,34	0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>88 257 298,10</b>	<b>83 260 949,84</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>9 213 300,00</b>	<b>23 417 700,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 213 300,00	8 417 700,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	15 000 000,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	<b>33 763 318,26</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	33 763 318,26
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>9 213 300,00</b>	<b>57 181 018,26</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



OM0835766

CLASE 8.<sup>a</sup>

Okavango Delta, F.I.

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 257,15	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 294 292,06)</u>	<u>(3 453 752,32)</u>
Comisión de gestión	(1 195 135,96)	(3 383 933,63)
Comisión de depositario	(91 254,66)	(62 898,20)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 901,44)	(6 920,49)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 293 034,91)</b>	<b>(3 453 752,32)</b>
Ingresos financieros	778 323,55	737 705,23
Gastos financieros	(9,00)	(168,03)
Variación del valor razonable en Instrumentos financieros	<u>(14 853 244,64)</u>	<u>29 094 014,30</u>
Por operaciones de la cartera interior	(15 255 619,64)	29 496 389,30
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	402 375,00	(402 375,00)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>15 617 011,88</u>	<u>9 708 452,01</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	15 359 994,47	7 772 666,03
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	257 017,21	1 935 785,98
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 542 081,59</b>	<b>39 540 003,51</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>249 046,68</b>	<b>36 086 251,19</b>
Impuesto sobre beneficios	(2 490,47)	(23 229,33)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>246 556,21</u></b>	<b><u>36 063 021,86</u></b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Okavango Delta, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

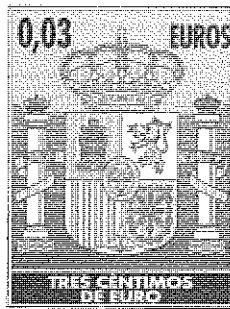
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		246 556,21
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>246 556,21</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	43 330 351,17	378 291,20	-	36 063 021,86	-	-	79 771 664,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>43 330 351,17</b>	<b>378 291,20</b>	-	<b>36 063 021,86</b>	-	-	<b>79 771 664,23</b>
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	246 556,21	-	-	246 556,21
Aplicación del resultado del ejercicio	36 083 021,86	-	-	(36 063 021,86)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	35 152 230,20	-	-	-	-	-	35 152 230,20
Reembolsos	(27 154 144,46)	-	-	-	-	-	(27 154 144,46)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>87 391 458,77</b>	<b>378 291,20</b>	-	<b>246 556,21</b>	-	-	<b>88 016 306,18</b>



CLASE 8.ª



OM0835767

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Okavango Delta, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	36 063 021,86
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>36 063 021,86</b>

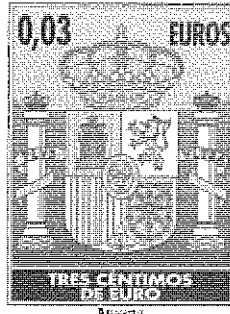
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	53 245 234,84	378 291,20	-	643 047,90	-	-	54 266 573,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>53 245 234,84</b>	<b>378 291,20</b>	<b>-</b>	<b>643 047,90</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54 266 573,94</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	36 063 021,86	-	-	36 063 021,86
Aplicación del resultado del ejercicio	643 047,90	-	-	(643 047,90)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	19 790 934,26	-	-	-	-	-	19 790 934,26
Reembolsos	(30 348 865,83)	-	-	-	-	-	(30 348 865,83)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>43 330 351,17</b>	<b>378 291,20</b>	<b>-</b>	<b>36 063 021,86</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79 771 664,23</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0835768



OM0835769

**CLASE 8.<sup>a</sup>**



**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

**(Expresada en euros)**

---

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### **a) Actividad**

Okavango Delta, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 2 de agosto de 2005. Tiene su domicilio social en C/ Padilla 32, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de agosto de 2005 con el número 3.252, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

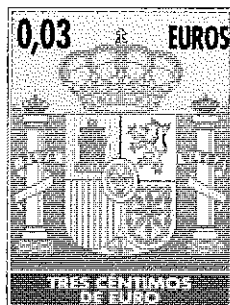
- Clase A: en el momento de creación de las clases, la Clase A englobó a los partícipes existentes en el Fondo a dicha fecha.
- Clase I: clase de participaciones de nueva creación.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Abante Asesores, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bankinter, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS DE ESPAÑA



OM0835770

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

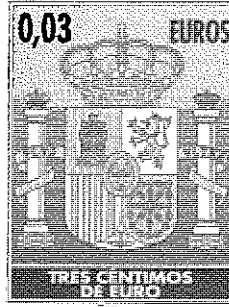
---

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



OM0835771

**CLASE 8.ª****Okavango Delta, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00%, respectivamente.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

En los ejercicios 2014 y 2013, las comisiones de gestión, de depositaria, suscripción y reembolso han sido las siguientes:

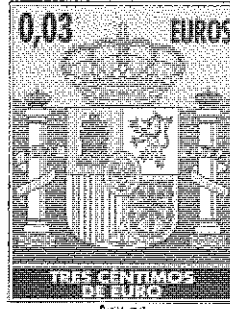
	<u>Clase A</u>	<u>Clase I</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,25%	1,25%
Sobre rendimientos íntegros	9,00%	9,00%
Comisión de depositaria	0,10%	0,10%
Comisión de suscripción (*)	3,00%	-
Comisión de reembolso	-	-

(\*) Únicamente se aplicará a los nuevos partícipes desde el 24 de julio de 2009.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden, al 31 de diciembre de 2014, a 1.257,15 euros.

**b) Gestión del riesgo**

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.



OM0835772

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

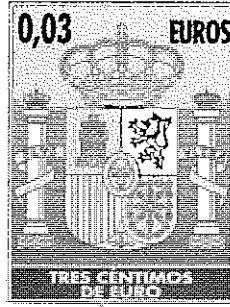
La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



OM0835773

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVENTARIAL

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

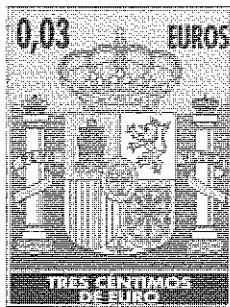
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.



OM0835774

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

**3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

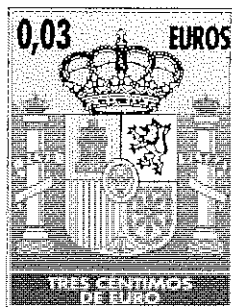
c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DETERMINACIÓN DE VALORES



OM0835775

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

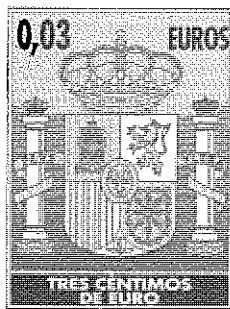
- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.



OM0835776

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

---

- **Depósitos en entidades de crédito:** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

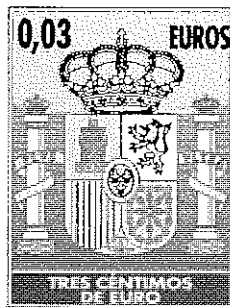
Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- **Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva:** su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- **Derivados:** incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



OM0835777

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CONTABILIDAD

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

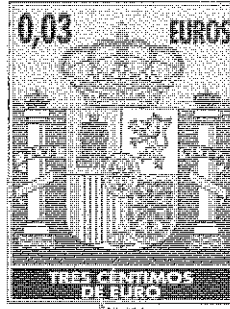
f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



OM0835778

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

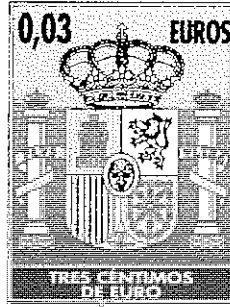
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.



OM0835779

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de Instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones

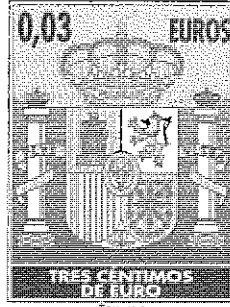
k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.



OM0835780

CLASE 8.<sup>a</sup>**Okavango Delta, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	810 000,00	709 706,25
Administraciones Públicas deudoras	218 474,23	575 324,01
Operaciones pendientes de liquidar	49 935,00	650 238,28
	<u>1 078 409,23</u>	<u>1 935 268,54</u>

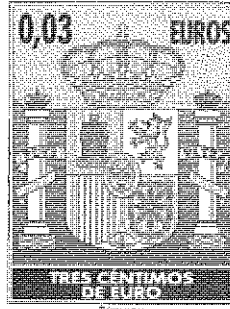
El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	2 490,47	23 229,33
Operaciones pendientes de liquidar	67 581,90	777 818,02
Otros	160 209,21	2 685 988,19
	<u>230 281,58</u>	<u>3 487 035,54</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



OM0835781

CLASE 8.<sup>a</sup>

Okavango Delta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera Interior</b>	<b>86 333 554,02</b>	<b>81 055 279,28</b>
Valores representativos de deuda	1 999 123,10	2 499 657,11
Instrumentos de patrimonio	84 334 430,92	78 527 497,17
Derivados	-	28 125,00
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>8,22</b>	<b>17,12</b>
	<b>86 333 562,24</b>	<b>81 055 296,40</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

#### 7. Tesorería

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del Euribor menos 0,3%.



OM0835782

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTAMPADO**Okavango Delta, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

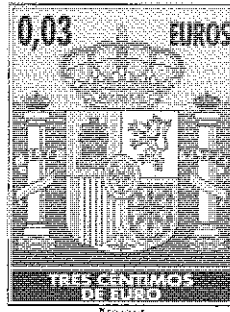
El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

<b>Clase A</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>41 910 601,50</u>	<u>50 288 612,24</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 735 451,76</u>	<u>3 320 424,38</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,32</u>	<u>15,14</u>
Número de partícipes	<u>359</u>	<u>400</u>
<b>Clase I</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>46 105 704,68</u>	<u>29 483 051,99</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 662 442,88</u>	<u>1 719 845,18</u>
Valor liquidativo por participación	<u>17,32</u>	<u>17,14</u>
Número de partícipes	<u>637</u>	<u>324</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.



OM0835783

CLASE 8.ª

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

**9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

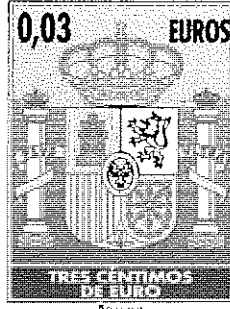
	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	-	33 763 318,26
	-	33 763 318,26

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



OM0835784

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

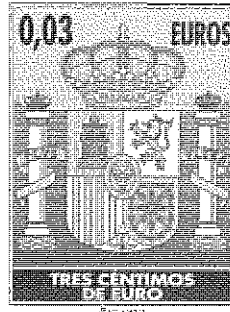
No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

## **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.



OM0835785

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

**Okavango Deita, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OM0835786

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BONOS ESTADO ESPAÑOL 0.15 2015-01-02	EUR	1 999 123,10	8,22	1 999 123,10	-	ES00000123C7
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>1 999 123,10</b>	<b>8,22</b>	<b>1 999 123,10</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES MAPFRE, S.A.	EUR	3 772 143,19	-	4 107 705,75	335 562,56	ES0124244E34
ACCIONES TUBACEX,S.A.	EUR	2 916 532,00	-	3 466 931,50	550 399,50	ES0132945017
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	3 201 249,76	-	2 933 971,25	(267 278,51)	ES0139140042
ACCIONES SOL MELIA,S.A.	EUR	2 987 249,05	-	4 522 737,62	1 535 488,57	ES0176252718
ACCIONES NH HOTELES, S.A.	EUR	4 026 355,25	-	4 895 943,90	869 588,65	ES0161560018
ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	11 774 130,65	-	8 496 064,61	(3 278 066,04)	ES0171743117
ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	1 616 809,62	-	3 785 997,99	2 169 188,37	ES0113679137
ACCIONES GESTEVISION TELEGINCO,S.A.	EUR	4 856 440,27	-	6 646 675,75	1 790 235,48	ES0152503035
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	3 004 688,70	-	3 584 470,72	579 782,02	ES0132105018
ACCIONES SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	3 461 061,25	-	2 097 147,50	(1 363 913,75)	ES0182870214
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	3 542 628,59	-	4 311 700,21	769 071,62	ES0177542018
ACCIONES CAIXABANK	EUR	2 741 610,19	-	4 026 489,49	1 284 879,30	ES0140609019
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	6 079 284,83	-	8 485 766,79	2 406 481,96	ES0116920333
ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	5 050 125,87	-	4 142 480,13	(907 645,74)	ES0180850416
ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	2 703 429,70	-	2 750 449,39	47 019,69	ES0168561019
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	3 404 876,84	-	3 992 714,78	587 837,94	ES0113860A34
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	3 223 434,08	-	3 806 192,00	582 757,92	ES0113790226
ACCIONES BANKIA S.A	EUR	2 816 277,96	-	4 053 075,82	1 236 797,86	ES0113307021
ACCIONES ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	2 139 120,01	-	4 227 915,72	2 088 795,71	ES0109427734
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>73 317 447,81</b>	<b>-</b>	<b>84 334 430,92</b>	<b>11 016 983,11</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>75 316 570,91</b>	<b>8,22</b>	<b>86 333 554,02</b>	<b>11 016 983,11</b>	

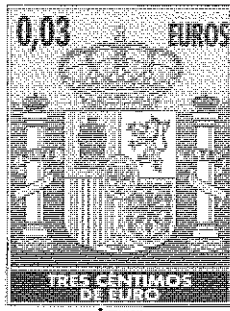
Okavango Delta, F.I.

Anexo II. Cartera de Inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados IBEX 35 10	EUR	9 213 300,00 9 213 300,00	9 219 870,00 9 219 870,00	16/01/2015
<b>TOTALES</b>		<b>9 213 300,00</b>	<b>9 219 870,00</b>	



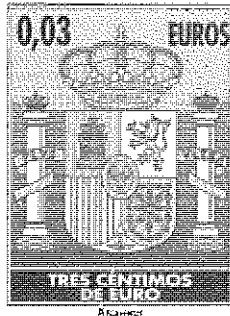
CLASE 8ª



OM0835787

Okavango Delta, F.I.

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)



OM0835788

CLASE 8<sup>a</sup>

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BONOS ESTADO ESPAÑOL 0.25 2014-01-02	EUR	2 499 639,99	17,12	2 499 657,11	17,12	ES00000122D7
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>2 499 639,99</b>	<b>17,12</b>	<b>2 499 657,11</b>	<b>17,12</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES MAPFRE, S.A.	EUR	2 708 309,36	-	3 862 790,95	1 154 481,59	ES0124244E34
ACCIONES SOL MELIA,S.A.	EUR	2 072 404,46	-	3 854 020,10	1 781 615,64	ES0176252718
ACCIONES NH HOTELES, S.A.	EUR	2 289 944,24	-	3 748 020,94	1 458 076,70	ES0161580018
ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	6 695 296,69	-	6 424 797,20	(270 499,49)	ES0171743117
ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	2 164 874,85	-	3 772 715,37	1 607 840,52	ES0113679137
ACCIONES GESTEVISION TELECOMO,S.A.	EUR	2 084 131,40	-	2 648 910,64	564 779,24	ES0152503035
ACCIONES ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	1 975 941,55	-	5 275 974,66	3 300 033,11	ES0109427734
ACCIONES GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A.	EUR	1 198 721,26	-	3 239 896,66	2 041 175,40	ES0143416115
ACCIONES TUBACEX,S.A.	EUR	2 750 725,91	-	3 127 818,10	377 092,19	ES0132845017
ACCIONES SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	2 301 795,79	-	5 154 009,40	2 852 213,61	ES0182870214
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2 208 732,73	-	2 274 762,00	66 029,27	ES0132105018
ACCIONES CAIXABANK	EUR	2 634 537,02	-	3 591 383,86	956 846,84	ES0140609019
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	3 989 331,39	-	7 397 433,96	3 408 102,57	ES0116920333
ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	4 328 922,62	-	3 683 134,59	(645 788,03)	ES0180850418
ACCIONES JAZZTEL PLC	EUR	1 429 899,84	-	3 252 812,19	1 822 912,35	GB00B5TMS21
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	2 769 453,86	-	2 809 492,80	40 038,94	ES0113860A34
ACCIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	2 508 341,75	-	3 458 888,00	950 546,25	ES0113790226
ACCIONES BANKIA S.A	EUR	4 015 895,09	-	7 119 069,40	3 103 174,31	ES0113307021
ACCIONES FOMENTO DE CONSTR. Y CONTRATAS S.A.	EUR	2 127 651,76	-	3 831 566,35	1 703 914,59	ES0122060314
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>52 254 911,57</b>	<b>-</b>	<b>78 527 497,17</b>	<b>26 272 585,60</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>54 754 551,56</b>	<b>17,12 81 027 154,28</b>	<b>26 272 602,72</b>		

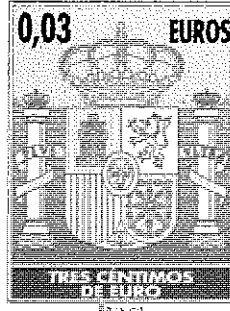
Okavango Delta, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

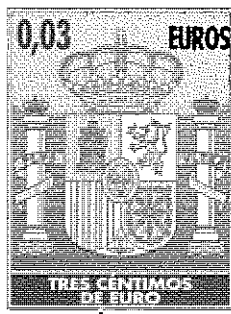
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados IBEX 35 10	EUR	8 417 700,00	8 882 460,00	17/01/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>8 417 700,00</b>	<b>8 882 460,00</b>	
Compra de opciones "put" IBEX 35 1	EUR	15 000 000,00	28 125,00	21/03/2014
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>15 000 000,00</b>	<b>28 125,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>23 417 700,00</b>	<b>8 910 585,00</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0835789



OM0835790

CLASE 8.ª



**Okavango Delta, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

### **Evolución de mercados**

Acabamos de cerrar otro buen año bursátil. El índice mundial de renta variable –sin países emergentes- se ha revalorizado un 17,2% en euros, o un 7,7% en moneda local. Algo más pobre ha sido el resultado en Europa con una subida del 4,1%. El Ibex-35 ganaba un 3,7% y el Euro Stoxx 50 un 1,2%.

El año ha sido, sin embargo, especialmente positivo para la renta fija europea, apoyada por el escaso crecimiento económico y la baja inflación en la Eurozona. El bono a 10 años español cerraba 2014 en el 1,61%, reduciendo su diferencial frente a Alemania hasta los 107 puntos básicos.

A nivel global el comportamiento de la renta fija ha sido algo más mixto, con pobres resultados en el high yield estadounidense y en los mercados de deuda emergente en moneda local.

Dos de los grandes protagonistas del año han sido el dólar y el petróleo. El primero por ser la divisa ganadora del año (+13% frente al euro) y el segundo por el fuerte desplome sufrido, un 50% de caída en el precio del Brent.

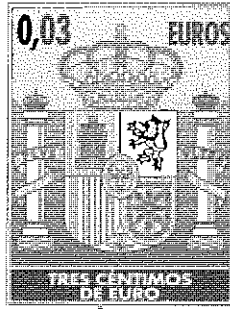
A nivel sectorial, en renta variable, el comportamiento ha sido bastante dispar, quedándose muy rezagados los sectores más ligados a la evolución de los recursos naturales. En el año, destacaban positivamente farmacia (+32%) y tecnología (+31%), y negativamente energía (-1,7%) y materias primas (+5,8%).

Durante el primer semestre Okavango Delta, F.I. ha mantenido una inversión en renta variable española próxima al 100% del patrimonio del Fondo, incluyendo derivados. Durante el semestre se ha variado un poco la cartera. Han entrado IAG, Europac y Colonial, y han salido FCC y Gamesa.

Durante el segundo semestre Okavango Delta, F.I. ha mantenido una inversión en renta variable española próxima al 100% del patrimonio del Fondo, incluyendo derivados. Durante el semestre se ha rotado muy poco la cartera. Sale de cartera Jazztel y se aprovecha la desinversión para incrementar el peso en otras posiciones de la cartera.

El Fondo sigue muy concentrado en unas 20 ideas de inversión que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo.





OL8862989

CLASE 8.<sup>a</sup>  
Papel Timbrado

Okavango Delta, F.I.

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 26 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de Okavango Delta, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0835708 al 0M0835733 Del 0M0835734 al 0M0835735
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0835736 al 0M0835761 Del 0M0835762 al 0M0835763
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0835764 al 0M0835789 Del 0M0835790 al 0M0835791

**FIRMANTES:**

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villamil  
Presidente

D. Joaquín Casasús Olea  
Consejero

D<sup>a</sup>. María de las Viñas Herrera Hernampérez  
Consejero

D. Ángel Olea Rico  
Consejero