

OKAVANGO DELTA, F.I.

**Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016**



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 de Okavango Delta, F.I. que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, 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, 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 de Okavango Delta, F.I. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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.

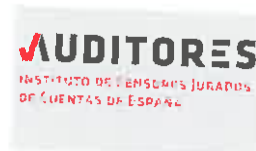
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. 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.

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa

23 de marzo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2017 01/17/24870
Año IV 96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª
Clase de valores de renta fija



0M9855233

Okavango Delta, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	80 248 994,42	89 093 444,52
Deudores	1 675 594,55	1 717 694,48
Cartera de inversiones financieras	76 161 514,52	86 286 633,34
Cartera interior	76 161 514,52	86 286 633,34
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	76 138 264,52	86 286 633,34
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	23 250,00	-
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	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 411 885,35	1 089 116,70
TOTAL ACTIVO	80 248 994,42	89 093 444,52

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM9855234

Okavango Delta, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	80 117 719,98	87 856 786,98
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	80 117 719,98	87 856 786,98
Capital	-	-
Partícipes	83 233 503,32	82 842 448,78
Prima de emisión	-	-
Reservas	378 291,20	378 291,20
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 494 074,54)	4 636 047,00
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	131 274,44	1 236 657,54
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	131 274,14	1 086 357,33
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	150 300,00
Periodificaciones	0,30	0,21
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	80 248 994,42	89 093 444,52
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	13 873 500,00	14 322 750,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	13 873 500,00	14 322 750,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	13 873 500,00	14 322 750,00

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª
IMPRESIÓN POR PROCESO DE PUNTO



OM9855235

Okavango Delta, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	7 830,67
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 029 129,69)</u>	<u>(1 692 364,85)</u>
Comisión de gestión	(946 653,01)	(1 590 824,56)
Comisión de depositario	(75 905,30)	(93 869,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 571,38)	(7 671,26)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 029 129,69)	(1 684 534,18)
Ingresos financieros	1 445 033,67	1 051 364,77
Gastos financieros	(1 006,60)	(495,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(7 553 140,87)</u>	<u>(3 723 538,86)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(7 553 140,87)	(3 723 538,86)
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>3 644 168,95</u>	<u>9 040 079,58</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3 382 293,51	8 933 974,35
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	261 875,44	106 105,23
Otros	-	-
Resultado financiero	(2 464 944,85)	6 367 409,94
Resultado antes de impuestos	(3 494 074,54)	4 682 875,76
Impuesto sobre beneficios	-	(46 828,76)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(3 494 074,54)</u>	<u>4 636 047,00</u>

Las Notas 1 a 11, 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 2016.

Okavango Delta, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 494 074,54)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(3 494 074,54)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	82 842 448,78	378 291,20	-	4 636 047,00	-	-	87 856 786,98
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	82 842 448,78	378 291,20	-	4 636 047,00	-	-	87 856 786,98
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 494 074,54)	-	-	(3 494 074,54)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 636 047,00	-	-	(4 636 047,00)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	11 334 496,57	-	-	-	-	-	11 334 496,57
Reembolsos	(15 579 489,03)	-	-	-	-	-	(15 579 489,03)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	83 233 503,32	378 291,20	-	(3 494 074,54)	-	-	80 117 719,98

CLASE 8



0M9855236

Las Notas 1 a 11, 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 2016.

Okavango Delta, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 636 047,00
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 636 047,00

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
Saldos al 31 de diciembre de 2014	87 391 458,77	378 291,20	-	246 556,21	-	-	88 016 306,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	87 391 458,77	378 291,20	-	246 556,21	-	-	88 016 306,18
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 636 047,00	-	-	4 636 047,00
Aplicación del resultado del ejercicio	246 556,21	-	-	(246 556,21)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	20 352 646,20	-	-	-	-	-	20 352 646,20
Reembolsos	(25 148 212,40)	-	-	-	-	-	(25 148 212,40)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	82 842 448,78	378 291,20	-	4 636 047,00	-	-	87 856 786,98

CLASE 8.ª



0M9855237



CLASE 8ª



0M9855238

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 Calle 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 1: 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, administración y representación 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 normativa actualmente en vigor.

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, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 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.



OM9855239

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en 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, y sucesivas modificaciones, 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 1% 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.

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. En el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 1,25% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros.

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.



CLASE 8.ª



OM9855240

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

En el ejercicio 2016 y 2015, las comisiones de gestión, de depositaría, 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 rendimiento íntegros	9,00%	9,00%
Comisión de depositaría	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 percibió ingresos de Abante Asesores S. A., sociedad matriz del Grupo Abante, por ser ésta oficina virtual de Bankinter S.A. Dichos ingresos se encuentran registrados, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El saldo de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" ascendía al 31 de diciembre de 2015 a 7.830,67 euros. A 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta ingresos por dicho concepto.

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9855241

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- **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.

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.



CLASE 8.ª



0M9855242

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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.



CLASE 8ª



0M9855243

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



OM9855244

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

- 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.



CLASE 8.^a



OM9855245

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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 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 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.

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".



CLASE 8.ª



0M9855246

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a
Clase de valores de renta fija



0M9855247

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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.

i) 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.

j) 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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.^a



0M9855249

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras		46 828,76
Operaciones pendientes de liquidar	35 825,24	512 950,36
Otros	95 448,90	526 578,21
	<u>131 274,14</u>	<u>1 086 357,33</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	<u>76 161 514,52</u>	<u>86 286 633,34</u>
Instrumentos de patrimonio	76 138 264,52	86 286 633,34
Derivados	23 250,00	-
	<u>76 161 514,52</u>	<u>86 286 633,34</u>

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.



CLASE 8.ª
FONDO DE INVERSIÓN EN VALORES



0M9855250

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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%.

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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>35 035 846,75</u>	<u>41 260 942,54</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 280 087,79</u>	<u>2 581 125,29</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,37</u>	<u>15,99</u>
Número de partícipes	<u>303</u>	<u>333</u>
Clase I	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>45 081 873,23</u>	<u>46 595 844,44</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 595 569,93</u>	<u>2 578 712,16</u>
Valor liquidativo por participación	<u>17,37</u>	<u>18,07</u>
Número de partícipes	<u>813</u>	<u>769</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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.



CLASE 8.ª
INFORMACIÓN FINANCIERA



0M9855252

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

11. 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, y sucesivas modificaciones. 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 éste.

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.

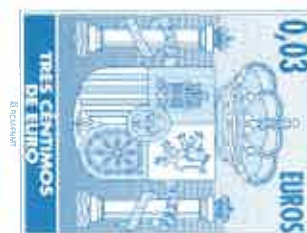
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Okavango Delta, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones BBVA S.A.	EUR	3 224 540,71	-	3 596 265,66	371 724,95	ES0113211835
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	1 915 413,90	-	3 328 731,16	1 413 317,26	ES0176252718
Acciones NH HOTELES, S.A.	EUR	2 687 308,85	-	3 092 214,37	404 905,52	ES0161560018
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	7 948 726,58	-	5 909 604,75	(2 039 121,83)	ES0171743901
Acciones OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	6 128 929,00	-	4 307 840,17	(1 821 088,83)	ES0142090317
Acciones BANKINTER S.A.	EUR	983 802,31	-	1 879 361,28	895 558,97	ES0113679I37
Acciones GESTEVISION TELECINCO,S.A.	EUR	2 543 400,21	-	3 684 584,40	1 141 184,19	ES0152503035
Acciones ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	1 652 450,88	-	2 848 273,04	1 195 822,16	ES0109427734
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	3 181 675,14	-	3 465 231,95	283 556,81	ES0139140174
Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	4 410 386,32	-	4 777 128,18	366 741,86	ES0118594417
Acciones CINTRA CONC.DE INF.DE TRANSPORTE,S.A.	EUR	1 910 958,91	-	1 907 892,69	(3 066,22)	ES0118900010
Acciones MAPFRE, S.A.	EUR	2 391 521,86	-	3 560 808,50	1 169 286,64	ES0124244E34
Acciones CAIXABANK	EUR	4 308 394,13	-	3 639 410,72	(668 983,41)	ES0140609019
Acciones PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	2 517 824,83	-	3 797 881,50	1 280 056,67	ES0168561019
Acciones BANCO SABADELL	EUR	4 402 903,26	-	3 610 961,80	(791 941,46)	ES0113860A34
Acciones BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	7 745 306,35	-	3 380 042,03	(4 365 264,32)	ES0113790226
Acciones BANKIA S.A	EUR	4 643 557,96	-	4 569 282,28	(74 275,68)	ES0113307021
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	5 845 558,94	-	6 319 077,93	473 518,99	ES0105025003
Acciones Lar España Real Estate SOCIMI SA	EUR	5 040 686,63	-	4 647 786,08	(392 900,55)	ES0105015012
Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	2 914 594,60	-	3 815 886,03	901 291,43	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		76 397 941,37	-	76 138 264,52	(259 676,85)	
TOTAL Cartera Interior		76 397 941,37	-	76 138 264,52	(259 676,85)	

CLASE 8.ª



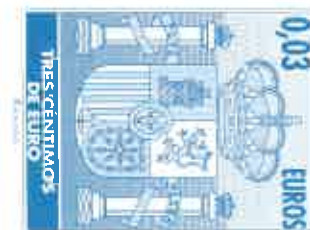
0M9855253

Okavango Delta, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Ibex 35 10	EUR	13 873 500,00	13 970 100,00	20/01/2017
TOTALES Futuros comprados		13 873 500,00	13 970 100,00	
TOTALES		13 873 500,00	13 970 100,00	

CLASE 8.ª



0M9855254

Okavango Delta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones CAIXABANK	EUR	4 184 133,04	-	3 232 069,11	(952 063,93)	ES0140609019
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	3 872 581,46	-	4 116 578,47	243 997,01	ES0139140042
Acciones SOL MELIA, S.A.	EUR	1 904 138,87	-	3 963 164,94	2 059 026,07	ES0176252718
Acciones NH HOTELES, S.A.	EUR	2 545 038,05	-	3 923 846,64	1 378 808,59	ES0161560018
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A.	EUR	11 481 705,79	-	8 487 474,66	(2 994 231,13)	ES0171743901
Acciones BANKINTER S.A.	EUR	2 065 965,01	-	3 593 670,32	1 527 705,31	ES0113679137
Acciones GESTEVISION TELECINCO, S.A.	EUR	2 578 343,55	-	3 388 595,38	810 251,83	ES0152503035
Acciones ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	1 551 541,19	-	2 592 367,68	1 040 826,49	ES0109427734
Acciones GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A.	EUR	2 962 404,28	-	3 469 167,80	506 763,52	ES0143416115
Acciones ACERINOX SA	EUR	3 629 301,26	-	3 526 666,50	(102 634,76)	ES0132105018
Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	4 088 243,55	-	3 691 251,53	(396 992,02)	ES0118594417
Acciones OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	4 054 612,55	-	3 918 245,00	(136 367,55)	ES0142090317
Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	2 091 222,01	-	3 896 097,54	1 804 875,53	ES0116920333
Acciones PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	2 517 826,34	-	3 617 031,60	1 099 205,26	ES0168561019
Acciones BANCO SABADELL	EUR	4 323 290,49	-	3 924 120,99	(399 169,50)	ES0113860A34
Acciones BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	4 782 050,27	-	3 796 781,53	(985 268,74)	ES0113790226
Acciones BANKIA S.A.	EUR	3 734 743,82	-	3 829 710,01	94 966,19	ES0113307021
Acciones International Consolidated Airlines	EUR	2 256 959,14	-	3 672 180,20	1 415 221,06	ES0177542018
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	5 740 584,53	-	6 943 116,82	1 202 532,29	ES0105025003
Acciones Lar España Real Estate SOCIMI SA	EUR	4 120 152,27	-	4 344 476,62	224 324,35	ES0105015012
Acciones FOMENTO DE CONSTR. Y CONTRATAS S.A.	EUR	4 508 348,99	-	4 360 020,00	(148 328,99)	ES0122060314
TOTALES Acciones admitidas cotización		78 993 186,46		- 86 286 633,34	7 293 446,88	
TOTAL Cartera Interior		78 993 186,46		- 86 286 633,34	7 293 446,88	

CLASE 8.ª



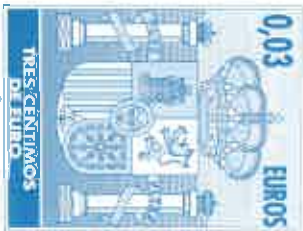
0M9855255

Okavango Delta, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO Ibex 35 10	EUR	14 322 750,00	14 289 450,00	15/01/2016
TOTALES Futuros comprados		14 322 750,00	14 289 450,00	
TOTALES		14 322 750,00	14 289 450,00	

CLASE 8ª



0M9855256



CLASE 8.ª



0M9855257

Okavango Delta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2016 ha sido un año volátil, donde los eventos políticos a nivel mundial y las decisiones de los bancos centrales han vuelto a ser el foco de atención de los mercados financieros. Especialmente relevante fue: la decisión de subida de tipos de interés en Estados Unidos por parte de la Reserva Federal, el impacto del “Brexit” en junio, y la elección de Donald J. Trump como presidente de los Estados Unidos en noviembre.

Los mercados de renta variable comenzaron el año con fuertes caídas debido al desplome de las materias primas y las dudas sobre el crecimiento mundial. Sin embargo, la mejora de los datos macroeconómicos en EEUU, la subida del precio del petróleo y el aumento de las expectativas de inflación provocaron una notable recuperación de las bolsas en el tramo final del año. El índice mundial de renta variable registró una subida del 6,77% en moneda local, y un 8,47% medido en euros. En el año, destaca el buen comportamiento de la bolsa americana y los mercados emergentes, con subidas superiores al 10%.

A nivel sectorial, en renta variable, destacaron positivamente: energía (+26,5%), materiales (23,8%) e industriales (14,1%). Por el lado negativo, salud (-5,49%).

En renta fija el resultado ha sido en general positivo. El bono estadounidense a 10 años registró una ligera apreciación del 1,02% para cerrar el año con una TIR del 2,44%, mientras que el bono alemán tuvo un mejor comportamiento, con una apreciación en el año del 9,30% y una TIR del 0,21%. La renta fija corporativa y la deuda emergente fueron los activos más rentables de la categoría, con rentabilidades en el año entre el 10-15%.

En el apartado de materias primas, año muy volátil, especialmente para el petróleo, que terminó el año con un incremento del 55%. También fue un buen año para el oro, sobre todo durante la primera parte del año, con una subida en el año del 6,89%.

Durante el primer semestre Okavango Delta ha mantenido una inversión en renta variable española próxima o superior al 100% del patrimonio del Fondo, incluyendo derivados. Durante el primer semestre se ha rotado poco la cartera. Se han vendido compañías de perfil industrial, que habían tenido buen comportamiento, para incrementar peso en financieras, donde las valoraciones son muy atractivas. Salen de cartera FCC, Gamesa, AIG, Acerinox y Catalana Occidente. Entran en cartera Mapfre, BBVA y Banco Santander. Además, también se ha invertido en Repsol.



CLASE 8.ª



0M9855258

Okavango Delta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Durante el segundo semestre Okavango Delta ha mantenido una inversión en renta variable española próxima o superior al 100% del patrimonio del fondo, incluyendo derivados. Durante el semestre se ha movido muy poco la cartera. Se ha incorporado Ferrovial después del castigo excesivo a la acción después del Brexit. Se ha reducido ligeramente la posición en Prisa y Merlin Properties para incrementar el peso en OHL aprovechando que el precio de la compañía había caído mucho produciéndose una buena oportunidad de compra. El fondo sigue muy concentrado en unas 20 ideas de inversión que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo. Sigue existiendo una sobreponderación clara en bancos.

El Fondo ha utilizado a lo largo del año 2016 derivados del índice Ibex-35 con finalidad de inversión, cerrando ejercicio con una posición compradora de 150 contratos de futuros del Ibex 35, con un nominal equivalente a un 17,43% del patrimonio del Fondo.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, liquidez y operacional de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a
Administración de Correos y Telecomunicaciones



0M9855259

Okavango Delta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



0M9947498

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 23 de marzo de 2017, 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 2016 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 0M9855179 al 0M9855202 Del 0M9855203 al 0M9855205
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9855206 al 0M9855229 Del 0M9855230 al 0M9855232
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M9855233 al 0M9855256 Del 0M9855257 al 0M9855259

FIRMANTES:

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil
Presidente

D. Joaquín Casasús Olea
Consejero

Dª. María de las Viñas Herrera Hernampérez
Consejera

D. Ángel Olea Rico
Consejero