

OKAVANGO DELTA, F.I.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
Informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES


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

Hemos auditado las cuentas anuales de Okavango Delta, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Okavango Delta, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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
Socio - Auditor de Cuentas

20 de marzo de 2014

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2014** N° **01/14/00582**
IMPORTE COLEGIAL: **96,00 EUR**

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre
.....

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a
INMOBILIARIA



0L5964284

Okavango Delta, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	83 260 949,84	54 698 974,71
Deudores	1 935 268,54	1 579 984,33
Cartera de inversiones financieras	81 055 296,40	53 007 872,76
Cartera interior	81 055 279,28	53 007 823,45
Valores representativos de deuda	2 499 657,11	1 799 586,15
Instrumentos de patrimonio	78 527 497,17	51 195 367,30
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	28 125,00	12 870,00
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	17,12	49,31
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	270 384,90	111 117,62
TOTAL ACTIVO	83 260 949,84	54 698 974,71



CLASE 8.^a
FISCAL



0L5964285

Okavango Delta, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	79 771 664,23	54 266 573,94
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	79 771 664,23	54 266 573,94
Capital	-	-
Partícipes	43 330 351,17	53 245 234,84
Prima de emisión	-	-
Reservas	378 291,20	378 291,20
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	36 063 021,86	643 047,90
(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	3 489 285,61	432 400,77
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 487 035,54	432 400,55
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 250,00	-
Periodificaciones	0,07	0,22
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	83 260 949,84	54 698 974,71
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	23 417 700,00	7 389 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 417 700,00	7 389 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	15 000 000,00	-
Otras cuentas de orden	33 763 318,26	34 406 366,16
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	34 406 366,16
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	57 181 018,26	41 795 366,16



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L5964286

Okavango Delta, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	501,78
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(3 453 752,32)</u>	<u>(720 658,84)</u>
Comisión de gestión	(3 383 933,63)	(662 907,59)
Comisión de depositario	(62 898,20)	(51 689,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 920,49)	(6 062,18)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(3 453 752,32)	(720 157,06)
Ingresos financieros	737 705,23	1 751 482,57
Gastos financieros	(168,03)	(230,82)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>29 094 014,30</u>	<u>3 409 703,58</u>
Por operaciones de la cartera interior	29 496 389,30	3 406 875,67
Por operaciones de la cartera exterior	-	2 827,91
Por operaciones con derivados	(402 375,00)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>9 708 452,01</u>	<u>(3 797 750,37)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	7 772 666,03	(3 928 590,48)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	(4 737,28)
Resultados por operaciones con derivados	1 935 785,98	135 577,39
Otros	-	-
Resultado financiero	39 540 003,51	1 363 204,96
Resultado antes de impuestos	36 086 251,19	643 047,90
Impuesto sobre beneficios	(23 229,33)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>36 063 021,86</u>	<u>643 047,90</u>

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 participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	36 063 021,86

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Participes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	-	378 291,20	53 245 234,84	643 047,90	-	-	54 266 573,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	-	378 291,20	53 245 234,84	643 047,90	-	-	54 266 573,94
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	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	378 291,20	43 330 351,17	36 063 021,86	-	-	79 771 664,23



CLASE 8.^a
IMPRESIÓN OFICIAL



0L5964287

Okavango Delta, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL5964288

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					643 047,90	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	
Total de ingresos y gastos reconocidos					643 047,90	
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 2011	68 990 855,07	378 291,05	-	(13 273 810,04)	-	56 095 336,08
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	68 990 855,07	378 291,05	-	(13 273 810,04)	-	56 095 336,08
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	643 047,90	-	643 047,90
Operación del resultado del ejercicio	(13 273 810,04)	-	-	13 273 810,04	-	-
Operaciones con participes	10 148 098,71	-	-	-	-	10 148 098,71
Suscripciones	(12 619 908,90)	-	-	-	-	(12 619 908,90)
Reembolsos	-	0,15	-	-	-	0,15
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	53 245 234,84	378 291,20	-	643 047,90	-	54 266 573,94



CLASE 8.^a
INVESTIMENTAS



0L5964289

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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.^a



OL5964290

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 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.
- 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 pignorararse 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.

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.



CLASE 8.^a



0L5964291

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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 2013 y 2012, 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 2012 a 501,78 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.

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.



CLASE 8.ª
REGISTRO PATENTADO



0L5964292

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- **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.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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



0L5964293

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

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. Aún 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 2013 y 2012.

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 8.^a



0L5964294

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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



0L5964295

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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
FISCAL



0L5964296

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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, 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 2010, de la C.N.M.V., modificada por la Circular 1/2012, de 26 julio de 2012, de la C.N.M.V.

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, cualquiera 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.



CLASE 8.^a



0L5964297

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



OL5964298

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.

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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

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



0L5964299

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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 periodo 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.

k) 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.

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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	709 706,25	810 000,00
Administraciones Públicas deudoras	575 324,01	769 984,33
Operaciones pendientes de liquidar	650 238,28	-
	<u>1 935 268,54</u>	<u>1 579 984,33</u>



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO



OL5964300

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	23 229,33	1,89
Operaciones pendientes de liquidar	777 818,02	350 000,00
Otros	<u>2 685 988,19</u>	<u>82 398,66</u>
	<u>3 487 035,54</u>	<u>432 400,55</u>

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

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente establecido.



CLASE 8.^a



0L5964301

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	81 055 279,28	53 007 823,45
Valores representativos de deuda	2 499 657,11	1 799 586,15
Instrumentos de patrimonio	78 527 497,17	51 195 367,30
Derivados	28 125,00	12 870,00
Intereses de la cartera de inversión	17,12	49,31
	81 055 296,40	53 007 872,76

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 2013. 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 2012.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

7. Tesorería

	2013	2012
Cuentas en el Depositario	270 384,90	111 107,90
Otras cuentas de tesorería	-	9,72
	270 384,90	111 117,62

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde 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%, y al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en otras entidades financieras distintas del Depositario.



CLASE 8.^a



OL5964302

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>50 288 612,24</u>	<u>38 567 538,89</u>
Número de participaciones emitidas	<u>3 320 424,38</u>	<u>4 454 553,50</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,14</u>	<u>8,66</u>
Número de partícipes	<u>400</u>	<u>537</u>
Clase I	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>29 483 051,99</u>	<u>15 699 035,05</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 719 845,18</u>	<u>1 579 340,76</u>
Valor liquidativo por participación	<u>17,14</u>	<u>9,94</u>
Número de partícipes	<u>324</u>	<u>309</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



0L5964303

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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 2013 y 2012, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>33 763 318,26</u>	<u>34 406 366,16</u>
	33 763 318,26	34 406 366,16

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está 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.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 33.763.318,26 euros, que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios correspondiente al ejercicio 2013.

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

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



CLASE 8.ª



0L5964304

Okavango Delta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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, 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 2013 y 2012, respectivamente.

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 2013 y 2012, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

Okavango Delta, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos con Depositario					
ESTADO ESPAÑOL 0,25% 2014-01-02	EUR	2 499 639,99	17,12	2 499 657,11	17,12
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 499 639,99	17,12	2 499 657,11	17,12
Acciones admitidas cotización					
MAPFRE	EUR	2 708 309,36	-	3 862 790,95	1 154 481,59
SOL MELIA	EUR	2 072 404,46	-	3 854 020,10	1 781 615,64
NH HOTELES	EUR	2 289 944,24	-	3 748 020,94	1 458 076,70
PROMOTORA DE INFORMACIONES	EUR	6 695 296,69	-	6 424 797,20	(270 499,49)
BANKINTER	EUR	2 164 874,85	-	3 772 715,37	1 607 840,52
GESTEVISION TELECOMO	EUR	2 084 131,40	-	2 648 910,64	564 779,24
ANTENA 3 DE TELEVISION	EUR	1 975 941,55	-	5 275 974,66	3 300 033,11
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA	EUR	1 198 721,26	-	3 239 896,66	2 041 175,40
TUBACEX	EUR	2 750 725,91	-	3 127 818,10	377 092,19
SACYR VALLEHERMOSO	EUR	2 301 795,79	-	5 154 009,40	2 852 213,61
ACERINOX	EUR	2 208 732,73	-	2 274 762,00	66 029,27
CAIXABANK	EUR	2 634 537,02	-	3 591 383,86	956 846,84
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	3 989 331,39	-	7 397 433,96	3 408 102,57
TUBOS REUNIDOS	EUR	4 328 922,62	-	3 683 134,59	(645 788,03)
JAZZTEL	EUR	1 429 899,84	-	3 252 812,19	1 822 912,35
BANCO SABADELL	EUR	2 769 453,86	-	2 809 492,80	40 038,94
BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	2 508 341,75	-	3 458 888,00	950 546,25
BANKIA	EUR	4 015 895,09	-	7 119 069,40	3 103 174,31
FOMENTO DE CONSTR. Y CONTRATAS	EUR	2 127 651,76	-	3 831 566,35	1 703 914,59
TOTALES Acciones admitidas cotización		52 254 911,57	-	78 527 497,17	26 272 585,60
TOTAL Cartera Interior		54 754 551,56	17,12	81 027 154,28	26 272 602,72



CLASE 8.^a



OL5964305

Okavango Delta, F.I.

Anexo II. 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	EUR	8 417 700,00 8 417 700,00	8 882 460,00 8 882 460,00	17/01/2014
TOTALES Futuros comprados				
Compra de opciones "put" IBEX 35	EUR	15 000 000,00 15 000 000,00	28 125,00 28 125,00	21/03/2014
TOTALES Compra de opciones "put"				
TOTALES		23 417 700,00	8 910 585,00	



CLASE 8.^a



0L5964306

Okavango Delta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Interior					
Adquisición temporal de activos con Depositario					
ESTADO ESPAÑOL 1% 2013-01-02	EUR	1 799 586,16	49,31	1 799 586,15	(0,01)
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 799 586,16	49,31	1 799 586,15	(0,01)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONA	EUR	3 414 767,46	-	4 242 168,70	827 401,24
ACERINOX	EUR	2 856 421,36	-	2 122 479,00	(733 942,36)
TUBACEX	EUR	2 989 603,87	-	2 334 911,83	(654 692,04)
SOL MELIA	EUR	1 909 378,29	-	2 312 899,05	403 520,76
REPSOL YPF	EUR	1 831 160,77	-	2 268 813,25	437 652,48
ENDESA	EUR	2 000 776,44	-	2 395 540,00	394 763,56
PROMOTORA DE INFORMACIONES	EUR	3 931 432,39	-	1 372 128,81	(2 559 303,58)
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	EUR	4 456 004,32	-	2 690 832,83	(1 765 171,49)
BANKINTER	EUR	3 583 481,72	-	2 402 728,00	(1 180 753,72)
GRUPO EMPRESARIAL ENCE	EUR	2 509 698,02	-	2 649 805,20	140 107,18
ANTENA 3 DE TELEVISION	EUR	2 116 815,30	-	2 345 978,70	229 163,40
REPSOL YPF	EUR	71 581,17	-	68 352,90	(3 228,27)
INDRA SISTEMAS	EUR	1 981 312,02	-	2 544 388,62	563 076,60
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	1 009 477,77	-	1 070 100,00	60 622,23
GAS NATURAL SDG	EUR	1 490 436,92	-	1 751 820,00	261 383,08
MAPFRE	EUR	2 174 453,37	-	2 528 577,27	354 123,90
IBERDROLA	EUR	1 345 297,35	-	1 530 172,40	184 875,05
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	5 518 538,98	-	5 438 461,50	(80 077,48)
TUBOS REUNIDOS	EUR	4 707 535,89	-	4 013 015,09	(694 520,80)
JAZZTEL PLC	EUR	1 395 312,22	-	2 415 476,52	1 020 164,30
GESTEVISION TELEFINCO	EUR	3 125 668,48	-	2 696 717,63	(428 950,85)
TOTALES Acciones admitidas cotización		54 419 154,11	-	51 195 367,30	(3 223 786,81)
TOTAL Cartera Interior		56 218 740,27	49,31	52 994 953,45	(3 223 786,82)



CLASE 8.^a



OL5964307

Okavango Delta, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados IBEX 35	EUR	7 389 000,00 7 389 000,00	7 263 900,00 7 263 900,00	18/01/2013
TOTALES Futuros comprados		7 389 000,00	7 263 900,00	
TOTALES				



CLASE 8.^a



0L5964308



CLASE 8.ª



0L5964309

Okavango Delta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

Acabamos de cerrar un ejercicio espectacular. El índice mundial de renta variable se ha revalorizado un 9,30% (en euros) en los últimos seis meses y un 18,7% en el acumulado de 2013, o un 15,0% si incluimos los mercados emergentes.

Ha sido un año para estar invertidos en bolsas de mercados desarrollados y en deuda de países periféricos europeos, pero en poco más y, sobre todo, evitar todo lo que tuviera que ver con los mercados emergentes y las materias primas.

Las diferencias de rentabilidad entre distintas clases de activos o entre distintas áreas geográficas han sido enormes. La bolsa japonesa ha subido un 50% en 2013, la brasileña ha caído un 15%.

A nivel sectorial el comportamiento no ha seguido un patrón clásico, mezclándose sectores cíclicos y defensivos tanto en los mejores como en los más rezagados. Así, destacaban positivamente consumo cíclico (+31%) y farmacia (+28%), y negativamente materias primas (-3,2%) y servicios públicos (+4,2%).

En renta fija también se han producido grandes divergencias. El bono estadounidense a 10 años ha subido más de un 1% en TIR (ha caído un 10% en precio) mientras el bono español reducía su tipo desde el 5,27% hasta el 4,15% y conseguía comprimir la prima de riesgo cerca de 200 puntos básicos.

El euro ha sorprendido por su fortaleza en 2013. Se ha apreciado frente a la mayoría de divisas internacionales a pesar la pobre evolución económica –en términos absolutos y relativos- de la Zona Euro.

Durante todo el primer semestre el Fondo ha mantenido una inversión en renta variable española próxima al 100% del patrimonio del Fondo, incluyendo derivados. Durante el semestre se ha rotado mucho la cartera buscando compañías muy penalizadas que pudieran beneficiarse de una cierta vuelta a la normalidad en la macro española. Se han vendido las empresas eléctricas y energéticas (Endesa, Iberdrola, Gas Natural, Acciona y Repsol) y se ha reforzado sustancialmente la inversión en bancos. Entran en cartera Critería Caixacorp, Popular, Bankia y Sabadell; sale Banesto. Además, se ha iniciado inversión en Sacyr, Gamesa y NH Hoteles y se ha vendido Bolsas y Mercados, Indra y Acerinox.



CLASE 8.^a



OL5964310

Okavango Delta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Durante todo el segundo semestre el Fondo ha mantenido una inversión en renta variable española próxima al 100% del patrimonio del Fondo, incluyendo derivados. Durante el semestre se ha rotado poco la cartera. Han entrado FCC y Acerinox y ha salido Ence. El fondo está muy concentrado en unas 20 ideas de inversión que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo.

El Fondo ha utilizado a lo largo del año 2013 derivados del Índice DJ Ibex-35 con finalidad de inversión, cerrando ejercicio con una posición compradora de 90 contratos de futuros del Ibex-35, con un nominal equivalente a un 10,8% del patrimonio del Fondo. Adicionalmente, el Fondo, a cierre de ejercicio, tenía 1.875 opciones put compradas del Índice Ibex-35(mini) vencimiento marzo 2014.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2013 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales del Fondo a dicha fecha.

Gastos I+D

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 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.



CLASE 8.^a



OL3054999

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 20 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 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 de detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5964256 al 0L5964280 Del 0L5964281 al 0L5964282
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5964284 al 0L5964308 Del 0L5964309 al 0L5964310
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5964312 al 0L5964336 Del 0L5964337 al 0L5964338

FIRMANTES:

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villamil
Presidente

D. Joaquín Casasús Olea
Consejero

D.ª María de las Viñas Herrera Hernampérez
Consejero

D. Ángel Olea Rico
Consejero