

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

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Abante Asesores Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Okavango Delta, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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


### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Okavango Delta, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual  
17 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 N<sup>o</sup> 01/16/00360  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5472502

**Okavango Delta, F.I.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>89 093 444,52</b>	<b>88 257 298,10</b>
Deudores	1 717 694,48	1 078 409,23
Cartera de inversiones financieras	86 286 633,34	86 333 562,24
Cartera interior	86 286 633,34	86 333 554,02
Valores representativos de deuda	-	1 999 123,10
Instrumentos de patrimonio	86 286 633,34	84 334 430,92
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	8,22
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 089 116,70	845 326,63
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>89 093 444,52</b>	<b>88 257 298,10</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472503

## Okavango Delta, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>87 856 786,98</b>	<b>88 016 306,18</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	87 856 786,98	88 016 306,18
Capital	-	-
Partícipes	82 842 448,78	87 391 458,77
Prima de emisión	-	-
Reservas	378 291,20	378 291,20
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 636 047,00	246 556,21
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1 236 657,54</b>	<b>240 991,92</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 086 357,33	230 281,58
Pasivos financieros	-	-
Derivados	150 300,00	10 710,00
Periodificaciones	0,21	0,34
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>89 093 444,52</b>	<b>88 257 298,10</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>14 322 750,00</b>	<b>9 213 300,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	14 322 750,00	9 213 300,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>14 322 750,00</b>	<b>9 213 300,00</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472504

**Okavango Delta, F.I.**

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	7 830,67	1 257,15
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 692 364,85)</u>	<u>(1 294 292,06)</u>
Comisión de gestión	(1 590 824,56)	(1 195 135,96)
Comisión de depositario	(93 869,03)	(91 254,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 671,26)	(7 901,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 684 534,18)</b>	<b>(1 293 034,91)</b>
Ingresos financieros	1 051 364,77	778 323,55
Gastos financieros	(495,55)	(9,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(3 723 538,86)</u>	<u>(14 853 244,64)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(3 723 538,86)	(15 255 619,64)
Por operaciones de la cartera exterior	-	-
Por operaciones con derivados	-	402 375,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>9 040 079,58</u>	<u>15 617 011,68</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	8 933 974,35	15 359 994,47
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	-
Resultados por operaciones con derivados	106 105,23	257 017,21
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>6 367 409,94</b>	<b>1 542 081,59</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>4 682 875,76</b>	<b>249 046,68</b>
Impuesto sobre beneficios	(46 828,76)	(2 490,47)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>4 636 047,00</u></b>	<b><u>246 556,21</u></b>

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 2015.

## 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)

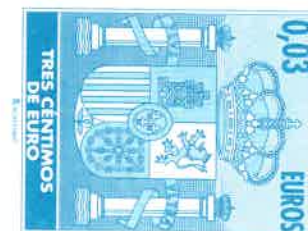
#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>4 636 047,00</b>

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>87 391 458,77</b>	<b>378 291,20</b>	-	<b>246 556,21</b>	-	-	<b>88 016 306,18</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>87 391 458,77</b>	<b>378 291,20</b>	-	<b>246 556,21</b>	-	-	<b>88 016 306,18</b>
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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>82 842 448,78</b>	<b>378 291,20</b>	-	<b>4 636 047,00</b>	-	-	<b>87 856 786,98</b>

CLASE 8.ª



0M5472505

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 2015.

## Okavango Delta, F.I.

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

(Expresado en euros)

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

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

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

CLASE 8.ª



0M5472506



**CLASE 8.ª**



0M5472507

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(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, 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 en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472508

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(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, 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.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472509

Okavango Delta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

De acuerdo con el folleto 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 los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,25% sobre el patrimonio y del 9,00% sobre los rendimientos íntegros.

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

En los ejercicios 2015 y 2014, 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 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" asciende al 31 de diciembre de 2015 y 2014 a 7.830,67 euros y a 1.257,15 euros, respectivamente.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472510

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

### a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472511

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472512

Okavango Delta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.ª



OM5472513

Okavango Delta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472514

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472515

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472516

Okavango Delta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5472517

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el 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.

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472518

## Okavango Delta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	1 425 000,00	810 000,00
Administraciones Públicas deudoras	250 297,41	218 474,23
Operaciones pendientes de liquidar	42 397,07	49 935,00
	<u>1 717 694,48</u>	<u>1 078 409,23</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	46 828,76	2 490,47
Operaciones pendientes de liquidar	512 950,36	67 581,90
Otros	526 578,21	160 209,21
	<u>1 086 357,33</u>	<u>230 281,58</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



CLASE 8.ª



0M5472519

Okavango Delta, F.I.

## Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>86 286 633,34</b>	<b>86 333 554,02</b>
Valores representativos de deuda	-	1 999 123,10
Instrumentos de patrimonio	86 286 633,34	84 334 430,92
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>-</b>	<b>8,22</b>
	<b>86 286 633,34</b>	<b>86 333 562,24</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

### 7. Tesorería

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 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%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472520

Okavango Delta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(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 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>41 260 942,54</u>	<u>41 910 601,50</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 581 125,29</u>	<u>2 735 451,76</u>
Valor liquidativo por participación	<u>15,99</u>	<u>15,32</u>
Número de partícipes	<u>333</u>	<u>359</u>
Clase I	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>46 595 844,44</u>	<u>46 105 704,68</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 578 712,16</u>	<u>2 662 442,88</u>
Valor liquidativo por participación	<u>18,07</u>	<u>17,32</u>
Número de partícipes	<u>769</u>	<u>637</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472521

**Okavango Delta, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(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 2015 y 2014, respectivamente.

## **10. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472522

Okavango Delta, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(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 el Depositario y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014.

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.

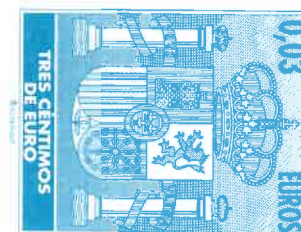
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Okavango Delta, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
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
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>78 993 186,46</b>	<b>-</b>	<b>86 286 633,34</b>	<b>7 293 446,88</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>78 993 186,46</b>	<b>-</b>	<b>86 286 633,34</b>	<b>7 293 446,88</b>	

CLASE 8.ª



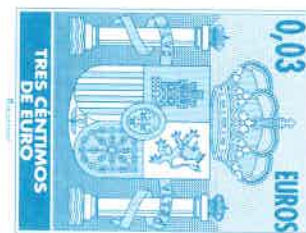
0M5472523

Okavango Delta, F.I.

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

	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
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>14 322 750,00</b>	<b>14 289 450,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>14 322 750,00</b>	<b>14 289 450,00</b>	

CLASE 8.ª



0M5472524

Okavango Delta, F.I.

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

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

CLASE 8.ª



0M5472525

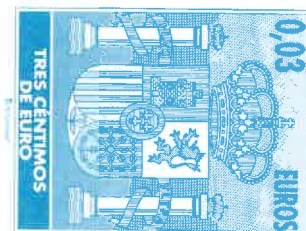
Okavango Delta, F.I.

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

---

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

CLASE 8.ª



0M5472526



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472527

Okavango Delta, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

---

### Evolución de mercados

Año movido en los mercados internacionales. Después de más de dos años de tranquilidad –desde el “whatever it takes” de Draghi en verano de 2012- la volatilidad regresaba a los activos financieros. La bolsa mundial de mercados desarrollados (medida con el índice MSCI World), se apreciaba en moneda local un 0,15% en el año, un 8,34% en euros. Los países emergentes cerraban ejercicio con una pérdida del 8,02% en moneda local y del 7,50% en euros.

Entre los grandes mercados bursátiles el japonés ha liderado las subidas en 2015 (+8,12%), destacando negativamente Estados Unidos, con una caída del 0,76%. En Europa los resultados han sido razonablemente buenos, aunque España se quedaba rezagada, con un retroceso del 7,15% para el Ibex-35.

A nivel sectorial se apreciaban grandes diferencias, con algunos sectores mostrando revalorizaciones próximas al 7%, como farmacia y consumo básico, y otras pérdidas superiores al 12%, como energía y materias primas.

Los activos de renta fija vivían un 2015 complicado. Después de arrancar bien el año y de ver mínimos históricos en muchos tipos de interés –el bono alemán a 10 años al 0,05%- el mercado se giraba con fuerza provocando importantes pérdidas a los inversores en el segundo trimestre. En el año hay que destacar la mala evolución de los bonos de países emergentes y del *high yield* estadounidense.

Fuerte ha sido también el retroceso experimentado por la mayoría de materias primas. El petróleo Brent, de referencia en Europa, registraba pérdidas próximas al 35% cerrando el año en 36 dólares el barril.

Durante todo el año Okavango Delta, F.I. ha mantenido una inversión en renta variable española próxima al 100% del patrimonio del Fondo, incluyendo derivados.

Durante el primer semestre se han vendido Tubos Reunidos, Tubacex y Acerinox y se ha invertido en BBVA, Indra, Ferrovial y la Socimi Merlin. Durante el segundo semestre se han vendido Mapfre, BBVA, Ferrovial y Sacyr y se ha invertido en la Socimi LAR, OHL, Gamesa, Acerinox y en FCC. El fondo sigue muy concentrado en unas 20 ideas de inversión que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo.

El Fondo ha utilizado a lo largo del año 2015 derivados del índice Ibex-35 con finalidad de inversión, cerrando ejercicio sin exposición a derivados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5472528

Okavango Delta, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2015

---

### **Acontecimientos posteriores al cierre**

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2015 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.

### **Medio Ambiente**

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 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



0L6991709

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 17 de marzo de 2016, 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 2015 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 0M5472502 al 0M5472526 Del 0M5472527 al 0M5472528
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5472529 al 0M5472553 Del 0M5472554 al 0M5472555
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5472556 al 0M5472580 Del 0M5472581 al 0M5472582

**FIRMANTES:**

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil  
Presidente

D. Joaquín Casasús Olea  
Consejero

D.ª María de las Viñas Herrera Hernampérez  
Consejera

D. Ángel Olea Rico  
Consejero