

## OKAVANGO DELTA, FI

Nº Registro CNMV: 3252

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**  
PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Plaza de Independencia 6

### Correo Electrónico

[info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/08/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 75% en activos de renta variable y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados líquidos). La inversión en renta variable podrá ser en valores de alta, mediana y baja capitalización, siempre que tengan una liquidez suficiente para permitir una operativa fluida. Al menos el 60% de la exposición total estará invertida en valores emitidos por entidades radicadas en el área euro y el resto podrá invertirse en otros emisores y/o mercados organizados pertenecientes a la OCDE. No se establece un objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución por sectores económicos, pudiendo existir concentración sectorial. No se descarta la concentración geográfica. No se podrá invertir en valores de renta fija con calificación crediticia inferior a la que tenga el Reino de España en cada momento. No obstante, en caso de bajadas sobrevenidas de rating de los activos estos podrán seguir manteniéndose en cartera. Los emisores de renta fija serán fundamentalmente de Europa, EEUU y Asia y el resto en Australia, Japón, Canadá, Latinoamérica y resto de países emergentes. La duración media oscilará entre 0-5 años. Las inversiones del Fondo se realizarán mayoritariamente en euros, siendo la exposición a riesgo divisa máxima 30%. No se podrá invertir más del 20% de la exposición total en países emergentes.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,20	0,33	0,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase A	1.024.864,96	1.270.483,82	135	148	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
Clase I	1.526.823,67	1.528.844,67	586	706	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Clase A	EUR	12.345	13.445	25.167	30.886
Clase I	EUR	20.761	18.265	40.892	68.591

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Clase A	EUR	12,0451	10,5822	14,6883	14,3207
Clase I	EUR	13,5975	11,9466	16,5821	16,1669

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Clase A	al fondo	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
Clase I	al fondo	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	13,82	-0,93	14,89	30,20	-2,78	-27,95	2,57	-11,51	-3,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,45	18-06-2021	-3,45	18-06-2021	-17,12	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,66	07-05-2021	2,58	28-01-2021	9,84	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,63	15,73	17,43	31,88	29,11	42,43	16,53	15,72	30,45
<b>Ibex-35</b>	19,48	22,08	16,53	25,37	21,33	33,84	12,32	13,49	25,68
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,28	0,18	0,36	1,40	0,14	0,83	0,32	0,29	0,44
<b>85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind</b>	10,94	11,02	10,92	18,01	16,64	27,11	11,42	10,83	18,45
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	21,84	21,84	25,78	25,78	25,78	25,78	13,23	13,23	16,08

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

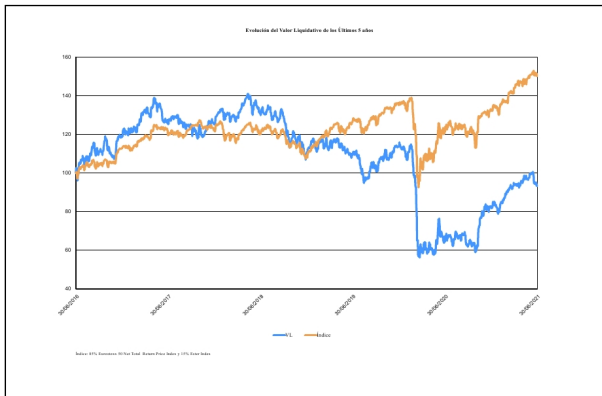
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,38	0,38	1,53	1,46	1,36	1,36

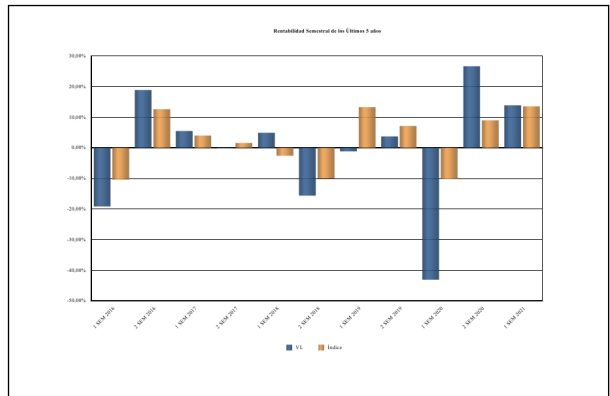
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual Clase I .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	13,82	-0,93	14,89	30,20	-2,78	-27,95	2,57	-11,63	-3,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,45	18-06-2021	-3,45	18-06-2021	-17,12	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,66	07-05-2021	2,58	28-01-2021	9,84	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	16,63	15,73	17,43	31,88	29,11	42,43	16,53	15,74	30,47
Ibex-35	19,48	22,08	16,53	25,37	21,33	33,84	12,32	13,49	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,18	0,36	1,40	0,14	0,83	0,32	0,29	0,44
85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind	10,94	11,02	10,92	18,01	16,64	27,11	11,42	10,83	18,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,91	21,91	25,78	25,78	25,78	25,78	13,29	13,29	16,08

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

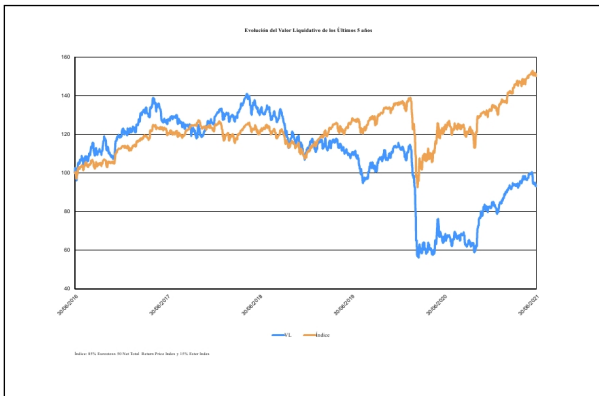
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,38	0,38	1,53	1,46	1,36	1,36

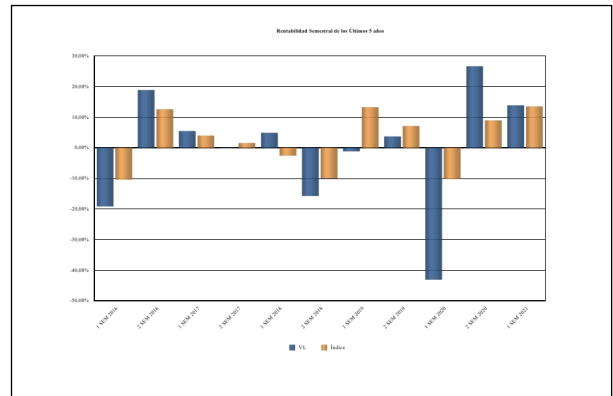
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	193.209	1.331	1,70
Renta Variable Mixta Euro	7.168	175	6,12
Renta Variable Mixta Internacional	767.730	5.258	7,47
Renta Variable Euro	34.028	766	13,82
Renta Variable Internacional	426.700	4.742	12,58
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	81.582	776	4,86
Global	129.026	480	8,90
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	1.639.443	13.526	8,23

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	32.199	97,26	30.295	95,54
* Cartera interior	32.199	97,26	30.295	95,54
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	700	2,11	511	1,61
(+/-) RESTO	207	0,63	903	2,85
TOTAL PATRIMONIO	33.106	100,00 %	31.709	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.709	32.514	31.709	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,67	-25,14	-8,67	-63,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,77	22,61	12,77	-39,54
(+) Rendimientos de gestión	13,54	23,38	13,54	-38,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,47	0,29	1,47	435,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,50	23,83	11,50	-48,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,57	-0,74	0,57	-182,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,77	-0,79	9,90
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	5,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,09	-0,08	-4,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	59,37
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.106	31.709	33.106	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

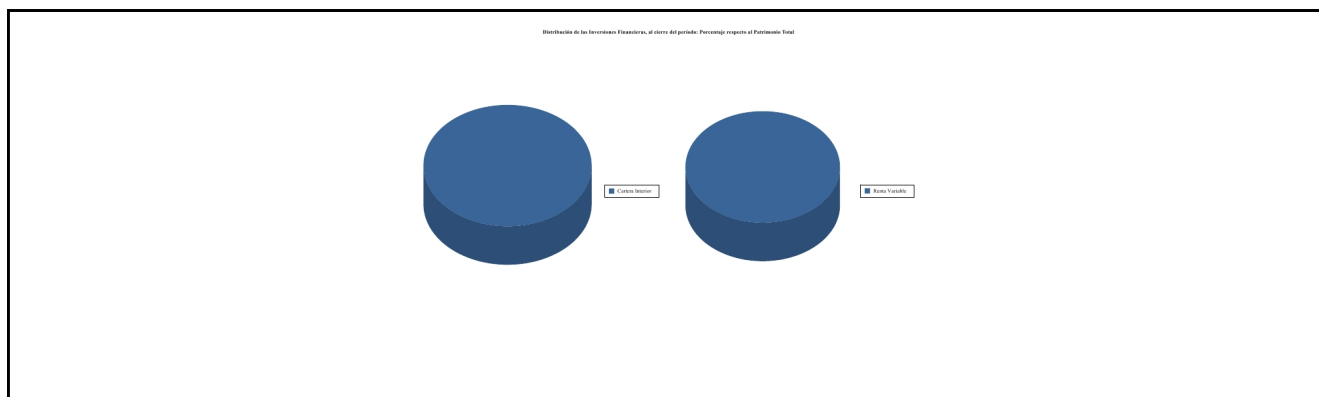
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	32.208	97,30	30.313	95,61
TOTAL RENTA VARIABLE	32.208	97,30	30.313	95,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.208	97,30	30.313	95,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.208	97,30	30.313	95,61

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX	Futuros comprados	917	Inversión
Total otros subyacentes		917	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>917</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A
-----

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo ha realizado operaciones de venta de acciones de su depositario., en concreto por el importe y porcentaje sobre el patrimonio medio que se detalla a continuación:

Bankinter SA: 298406,42 euros (0,86 %)

Durante el periodo ha realizado operaciones de compra de acciones de su depositario., en concreto por el importe y porcentaje sobre el patrimonio medio que se detalla a continuación:

Bankinter SA: 70461,94 euros (0,21 %)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 6009 (0,02%)

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

"Acaba el primer semestre de 2021 con resultados muy positivos para los activos de riesgo. Los principales índices de renta variable de mercados desarrollados acumulan subidas cercanas al 15%, como es el caso de la bolsa mundial, americana y europea. Los buenos datos de recuperación económica, el fuerte avance de la vacunación y el aumento de las expectativas de beneficios han guiado las subidas. Por el otro lado, la renta fija de mayor calidad ha tenido un semestre algo más complicado ante las expectativas de repuntes de la inflación y el apetito por el riesgo de los inversores. Así, las principales autoridades monetarias están empezando a plantear la retirada de los paquetes de estímulos aprobados por la pandemia.

El índice mundial de renta variable sube un 13,29% en moneda local, mientras que en euros avanza un 15,72% debido a la apreciación del dólar. La bolsa de Estados Unidos sigue con su tendencia alcista y finaliza el semestre con una subida de un 14,06% en moneda local, un 17,69% medido en euros. Europa, por su parte, acaba con una subida del 13,61% (14,40% en el caso del Euro Stoxx 50). Los mercados emergentes también avanzan en el periodo; un 6,95% en moneda

local y un 9,84% en euros. Por último, Japón acaba el semestre con una subida del 7,88% en moneda local y del 3,53% traído a euros.

A nivel sectorial, el primer trimestre hemos visto más interés por los sectores más cíclicos y ligados a la recuperación económica, aunque se ha revertido parcialmente durante el segundo trimestre, en el que los sectores de mayor crecimiento y calidad han tenido una mejor evolución. Los sectores con mejor comportamiento en el semestre han sido energía, 34,09%, y financieras, 23,04%. Los más rezagados han sido "utilities", 1,48%, y consumo básico, 7,35%.

En los mercados de renta fija la mayoría de los activos ha obtenido rentabilidades negativas, habiéndose librado de las pérdidas el "high yield" -deuda corporativa de peor calidad crediticia. En Estados Unidos, hemos visto un repunte significativo de las tises de los bonos de gobierno, ante la subida de la inflación. El bono a 10 años repuntaba desde el 0,91% al 1,47%. Este movimiento provocaba una pérdida a los tenedores de los bonos del 3,38%. En el caso de Europa el movimiento ha sido en la misma dirección, pero en menor magnitud. En el caso del bono de gobierno alemán, la TIR pasó del -0,57% al -0,21%.

En el apartado de materias primas, el petróleo (Brent) sigue con su tendencia alcista acumulando una rentabilidad en el semestre del 46,8%. Así, el Brent cierra junio en 75 dólares por barril, niveles no vistos desde 2018. El oro, por su parte, se sitúa con una caída del 6,5% en el año.

En el mercado de divisas, el euro se debilita frente a las grandes divisas. En el caso del euro dólar hemos visto un movimiento desde el 1,22 hasta el 1,18 gracias a los buenos datos de recuperación económica en Estados Unidos. Respecto a la evolución de la pandemia, vemos como el ritmo de vacunación a nivel mundial sigue aumentando. Los países europeos, que tardaron más de lo esperado en adquirir un ritmo de vacunación alto, esperan llegar al final del verano con cerca del 70% de la población vacunada. España, por su parte, se sitúa como uno de los países con mayor porcentaje de personas de riesgo vacunadas, alcanzando el 55% de la población con al menos una dosis. No obstante, estas noticias contrastan con la aparición de la variante Delta, la cual acapara la mayoría de los nuevos contagios y que parece ser más contagiosa que las variantes anteriores. Países como el Reino Unido se han visto obligados a retrasar el fin de sus restricciones ante el aumento de casos en las últimas semanas. Por su parte, en Estados Unidos el ritmo de vacunación se ha ralentizado por las dificultades para inmunizar a los ciudadanos más escépticos, especialmente la población más joven.

En cuanto a la temporada de beneficios empresariales, a partir de mediados de julio empezaremos a conocer los resultados del segundo trimestre del año en Estados Unidos y algo más adelante en Europa. Las estimaciones son muy altas, debido a todas las medidas de confinamiento que hubo el año pasado que dejan una comparativa fácil de batir.

En el lado macroeconómico, hemos seguido viendo fuertes datos de recuperación económica a nivel mundial. El PMI manufacturero tanto en Estados Unidos como en la Eurozona mostraba un dato superior a 60, y se mantiene claramente en zona de expansión. En el caso del PMI de servicios, se ha acelerado el dato en la eurozona y desacelerado en Estados Unidos, pero ambos están alineados con una recuperación fuerte de la actividad.

Los mercados siguen mostrando un tono muy positivo, destacando la fortaleza de la bolsa de Estados Unidos. Los flujos hacia la renta variable también están en máximos en un entorno en el que la renta fija ofrece poco atractivo. El dinero tiene que buscar rentabilidad y hay pocas alternativas razonables. "

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

"Durante todo el trimestre Okavango Delta ha mantenido una inversión neta en renta variable española próxima al 100% del patrimonio del fondo. El fondo sigue muy concentrado en unas 21-22 ideas de inversión que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo. Sigue existiendo una sobreponderación clara en el sector financiero y en sectores ligados a la recuperación del ciclo económico en España, como el sector inmobiliario. Bancos, inmobiliarias, materias primas y compañías cíclicas en sus distintas versiones son las que como hemos visto estos últimos dos meses continúen beneficiándose de la cada vez más cercana recuperación económica.

"

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +13,82%. La rentabilidad de su índice de referencia (85% Eurostoxx 50 con dividendos y 15% Ester Index) ha sido el +13,61%, un 0,21% inferior a la obtenida por el fondo. El Ibx-35 ha tenido una rentabilidad del +9,26%. Estar más invertido que el índice, el índice tiene un 85% en renta variable, en un momento de subidas beneficia al fondo al relativo del índice. Los bancos aportan rentabilidad relativa positiva; Prisa es el valor que más detrae rentabilidad (ver más detalle

en el apartado 2.a).

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El número de participes, entre ambas clases, ha disminuido desde 854 a 721. El patrimonio, entre ambas clases, ha aumentado desde 31,7 a 33,1 millones. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,75% en la clase A (0,75% clase I), 0,62% por gestión en la clase A (0,62% clase I), 0,05% por depósito en ambas clases y 0,08% por otros conceptos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido buena, similar (apartado 2.2.B) a la obtenida por productos similares dentro de la gestora (renta variable euro).

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera como es habitual se ha mantenido bastante estable en el periodo. Bankinter a modo de dividendo en especie ha dado una acción de Línea Directa Aseguradora (LDA) por cada una del banco. La segregación de los negocios es una muy buena noticia porque permite ponerlos en valor por separado. Las métricas de la compañía de seguros son extraordinarias, la mejor de la clase, y en esta nueva fase puede destinar parte de los retornos a crecer en otras ramas del seguro. Dada su valoración con la que entró en la cartera, se ha incrementado el peso desde entonces. Ha salido Indra como consecuencia del inesperado cambio de presidente lo que pone bajo la lupa el gobierno corporativo de la compañía participada por el estado. La salida del presidente responsable de la transformación de la empresa en los últimos años y máximo impulsor del actual plan estratégico es una mala noticia y no se pueden descartar cambios de rumbo que no estén del todo alineados con el accionista minoritario. Se ha incluido Mediaset España. La compañía de televisión en abierto está a valoraciones muy atractivas: 15% FCF yield es algo que no tiene ningún sentido por mucha disrupción tecnológica que haya. Y menos en una compañía con posición neta de caja que es muy probable que una vez que se ha pasado la fiebre corporativa vuelva a la tradicional política de retribución al accionista. Además el claro sesgo cíclico de su modelo de negocio anticipa unos próximos trimestres muy buenos en lo que a la cuenta de resultados se refiere. Durante el primer trimestre además se compró Sacyr y se vendió Catalana Occidente. Además Bankia se ha integrado en Caixabank por lo que ha dejado aparecer en la cartera. La salida de Catalana Occidente ha venido motivada por un tema exclusivo de comportamiento relativo. Desde su inclusión en la cartera ha tenido un desempeño muy bueno en muy poco tiempo y aunque los fundamentales de la compañía nos siguen gustando hemos optado por sacarla para dar entrada a Sacyr que creemos que tiene más potencial de revalorización. El equity story de Sacyr cada vez está más claro y el potencial de revalorización es muy alto en tanto el mercado la valore como en lo que se ha convertido: una concesionaria con concesiones muy jóvenes y un gran potencial a medida que vayan madurando. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del +12,97% (incluyendo dividendos). Solo una de las acciones en cartera ha tenido pérdidas en el periodo: Prisa, con una rentabilidad del -13,77%. Hay ocho compañías que han subido más de un 20% en el periodo. Destacan Bankinter y BBVA, con ganancias del 31,52% y 31,30%, respectivamente. La inversión en derivados ha generado una rentabilidad del +0,57%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 5,59%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el semestre se ha realizado en derivados sobre el Ibex-35. El fondo cierra el periodo con un posición comprada equivalente al 2,77% del patrimonio del fondo.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo, en el año, ha sido alta, un 16,63%. Es mayor que la obtenida por su índice, 10,94%. La volatilidad ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 19,48%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando Abante Asesores Gestión SGIIC lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes. En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El servicio de análisis ha mejorado la gestión en varios aspectos. Distinguiría dos grupos de firmas y como su servicio incide en la calidad de la gestión. Por un lado los grandes grupos multinacionales -bancos de inversión- que además de dar opinión sobre las compañías del universo de inversión del fondo, tienen opinión sobre temas más genéricos como macroeconomía y mercados internacionales, y además suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesantes. Y en el otro extremo estarían las casas locales que son las que por su mayor especialización mejor opinión tienen del universo de compañías en las que invierte el fondo. Su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial en nuestra opinión.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera en su conjunto ha tenido muy buen comportamiento en los últimos seis meses. los recortes de las últimas semanas no modifican la visión de mercado y lo consideramos más oportunidad de compra que otra cosa. En cuanto pasen los miedos sobre el eventual impacto económico de las medidas que se puedan establecer para combatir el último repunte de contagios, es previsible que se mantengan las dinámicas de los últimos meses y que la cartera ha aprovechado muy bien. La progresiva reapertura con la realidad de la vacuna es irreversible, lo que unido a la valoración de la cartera nos hace estar muy cómodos con la composición actual. No son por lo tanto previsibles cambios importantes en la composición de la cartera.

Los costes de transacción del año 2020 ascendieron a un 0,06% del patrimonio medio de la IIC

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105015012 - Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	1.494	4,51	1.519	4,79
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	1.176	3,55	948	2,99
ES0105122024 - Acciones Metrovacesa, SA	EUR	1.317	3,98	1.380	4,35
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.600	4,83	1.589	5,01
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	683	2,06	649	2,05
ES0105251005 - Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	1.550	4,68	1.601	5,05
ES0105287009 - Acciones Aedas Homes SL	EUR	2.186	6,60	2.100	6,62
ES0105546008 - Acciones Linea Directa Aseguradora SA	EUR	653	1,97	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA S.A.	EUR	1.593	4,81	1.460	4,61
ES0113307062 - Acciones BANKIA S.A	EUR	0	0,00	1.364	4,30
ES0113679137 - Acciones BANKINTER S.A.	EUR	1.102	3,33	1.332	4,20
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	1.514	4,57	1.035	3,26
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	0	0,00	1.562	4,93
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	0	0,00	1.149	3,63
ES0130625512 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE,S.A.	EUR	1.253	3,79	1.364	4,30
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	1.220	3,69	1.108	3,50
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	2.899	8,76	1.061	3,35
ES0152503035 - Acciones GESTEVISION TELECINCO,S.A.	EUR	1.042	3,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0168675090 - Acciones LIBERBANK SA	EUR	2.109	6,37	1.817	5,73
ES0171743901 - Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	2.238	6,76	2.894	9,13
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF,S.A.	EUR	1.316	3,98	1.056	3,33
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	1.416	4,28	1.321	4,17
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	2.257	6,82	1.962	6,19
ES0182870198 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	39	0,12	0	0,00
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	1.551	4,69	0	0,00
ES06735169H8 - Acciones REPSOL YPF,S.A. DERECHOS	EUR	0	0,00	38	0,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		32.208	97,30	30.313	95,61
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		32.208	97,30	30.313	95,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		32.208	97,30	30.313	95,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		32.208	97,30	30.313	95,61

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

N/A

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A