

OKAVANGO DELTA, FI

Nº Registro CNMV: 3252

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A.**Depositarario:** BANKINTER, S.A.**Auditor:**

PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES**Grupo Depositarario:** BANKINTER**Rating Depositarario:** A-

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 Electrónicoinfo@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).

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: 4 en una escala del 1 al 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,24	0,56	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	1,63	1,47	1,89

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	753.598,63	751.609,15	122	124	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
Clase I	3.353.318,95	2.794.834,78	2.253	1.569	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Clase A	EUR	22.767	21.106	14.098	12.204
Clase I	EUR	114.424	88.654	31.130	22.802

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Clase A	EUR	30,2109	28,0815	17,8891	14,7518
Clase I	EUR	34,1225	31,7206	20,2096	16,6513

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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	0,66	1,28	0,62	0,66	1,28	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
Clase I	al fondo	0,62	0,68	1,30	0,62	0,68	1,30	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	7,58	10,20	-2,37	13,11	7,24	56,98	21,27	25,79	9,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	24-04-2026	-4,98	03-03-2026	-6,54	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,15	08-04-2026	4,15	08-04-2026	3,92	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,20	17,43	20,85	12,29	10,40	16,08	13,69	16,07	17,70
Ibex-35	18,88	18,23	19,50	11,41	12,59	16,02	13,12	18,08	18,35
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,73	0,55	0,18	0,22	0,33	0,62	1,04	0,44
85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind	15,64	16,38	14,74	9,69	11,97	14,19	11,77	11,24	12,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,02	9,02	9,02	9,02	9,02	9,02	21,88	21,88	21,88

(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.

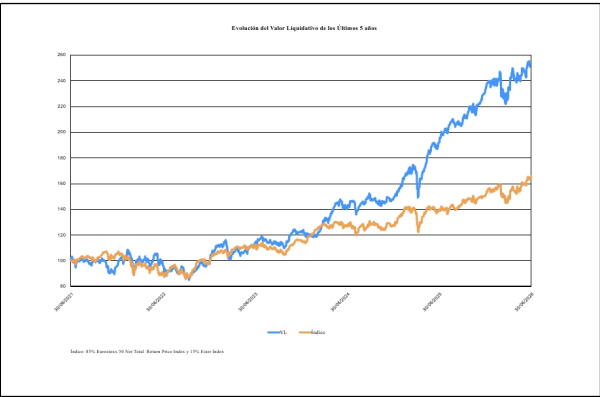
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,35	1,41	1,46	1,49	1,51

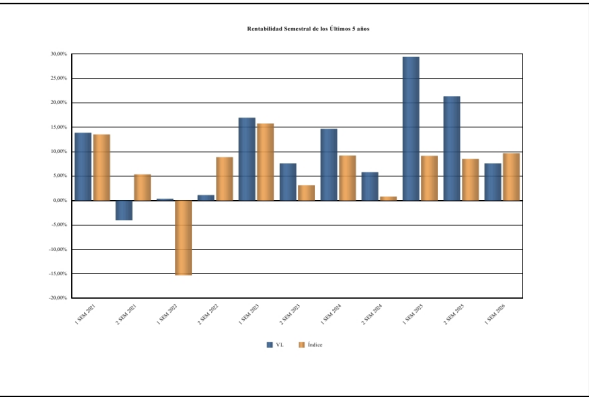
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	7,57	10,19	-2,38	13,11	7,24	56,96	21,37	25,79	9,24

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	24-04-2026	-4,98	03-03-2026	-6,54	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	4,15	08-04-2026	4,15	08-04-2026	4,02	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,20	17,42	20,86	12,29	10,40	16,19	13,69	16,07	17,70
Ibex-35	18,88	18,23	19,50	11,41	12,59	16,02	13,12	18,08	18,35
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,73	0,55	0,18	0,22	0,33	0,62	1,04	0,44
85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind	15,64	16,38	14,74	9,69	11,97	14,19	11,77	11,24	12,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,02	9,02	9,02	9,02	9,02	9,02	21,88	21,88	21,91

(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 periodos con política de inversión homogénea.

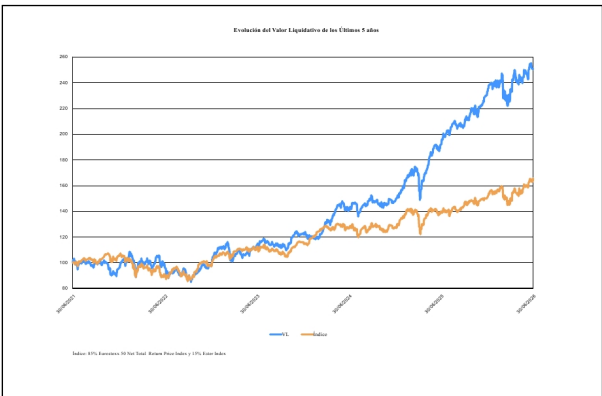
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,35	1,41	1,46	1,49	1,51

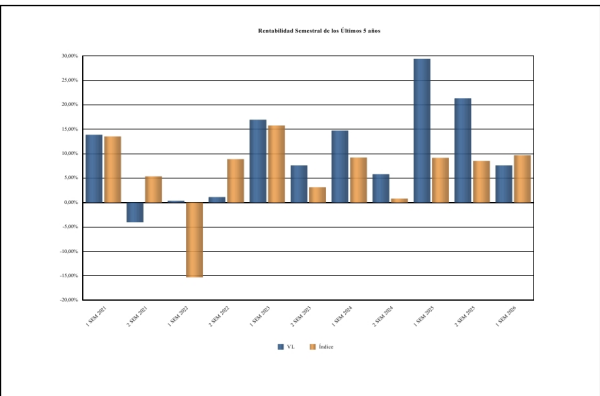
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	36.612	402	0,24
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	35.074	191	2,36
Renta Fija Mixta Internacional	688.462	4.425	1,18
Renta Variable Mixta Euro	96.667	418	2,72
Renta Variable Mixta Internacional	1.605.821	11.058	6,37
Renta Variable Euro	141.318	2.594	7,48
Renta Variable Internacional	1.004.267	10.119	10,70
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	184.389	378	7,20
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	3.792.612	29.584	6,47

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	135.058	98,45	110.736	100,89
* Cartera interior	135.058	98,45	106.232	96,79
* Cartera exterior	0	0,00	4.503	4,10
* 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)	2.148	1,57	1.634	1,49
(+/-) RESTO	-16	-0,01	-2.610	-2,38
TOTAL PATRIMONIO	137.190	100,00 %	109.760	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	109.760	77.889	109.760	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,95	15,29	14,95	30,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,52	19,50	7,52	-48,57
(+) Rendimientos de gestión	8,97	22,06	8,97	-45,82
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	23,14
+ Dividendos	2,35	1,55	2,35	101,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,33	19,94	6,33	-57,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	0,55	0,28	-32,76
± 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	-1,45	-2,56	-1,45	-24,90
- Comisión de gestión	-1,30	-2,38	-1,30	-27,31
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	30,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	0,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,57
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,11	-0,08	-3,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	137.190	109.760	137.190	

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

3. Inversiones financieras

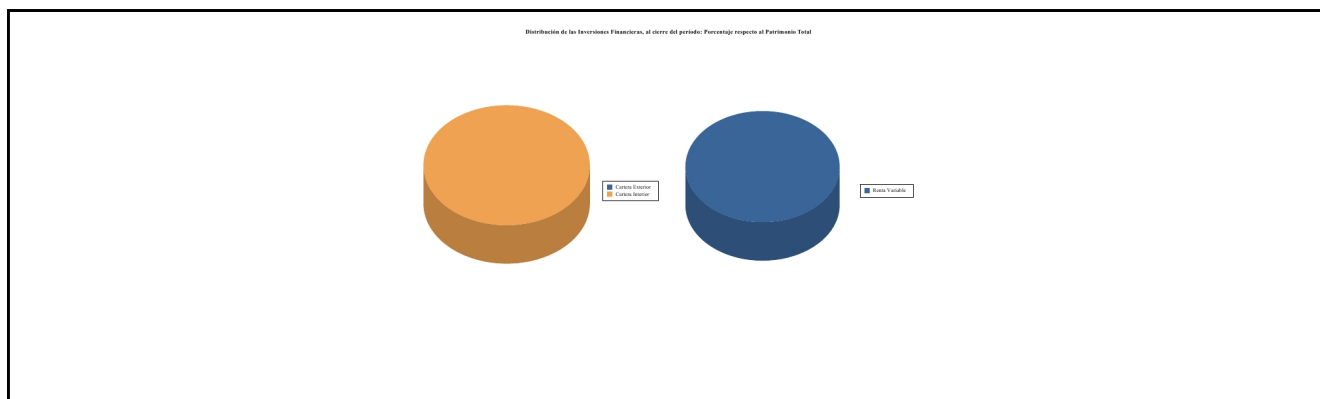
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	135.049	98,46	106.246	96,81
TOTAL RENTA VARIABLE	135.049	98,46	106.246	96,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	135.049	98,46	106.246	96,81
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	4.503	4,10
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	4.503	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	4.503	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	135.049	98,46	110.749	100,91

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	2.850	Inversión
Total otros subyacentes		2850	
TOTAL OBLIGACIONES		2850	

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de KALAHARI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4175), ABANTE SECTOR INMOBILIARIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3956), por OKAVANGO DELTA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3252).

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

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 26386 (0,02%)

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: 344898,50 euros (0,28%)

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: 92770,16 euros (0,08%)

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.

El primer semestre de 2026 puede resumirse como un periodo de shock y recuperación. Pese a una elevada volatilidad geopolítica y a un shock energético derivado del conflicto en Oriente Medio, el conjunto se saldó con un tono claramente positivo para los activos de riesgo. El entorno macroeconómico mostró una resiliencia mayor de la esperada —con un

crecimiento todavía razonable, más sólido en Estados Unidos que en Europa, y unos beneficios empresariales que siguieron sorprendiendo al alza—, si bien el repunte de los riesgos inflacionistas asociado al encarecimiento de la energía restó margen a los bancos centrales para continuar con el ciclo de bajadas de tipos. La evolución fue marcadamente desigual entre trimestres: tras un primer trimestre volátil, con caídas en el mes de marzo ante el temor a la estanflación, los mercados se recuperaron con fuerza en el segundo trimestre, que concentró la mayor parte de las ganancias del periodo.

El evento dominante del semestre fue la guerra de Irán, iniciada a finales de febrero de 2026 tras ataques coordinados de Estados Unidos e Israel contra objetivos iraníes, que elevó la percepción de riesgo sobre el Estrecho de Ormuz, una de las rutas críticas del comercio mundial de crudo. El precio del petróleo reaccionó con intensidad: el Brent se situó en el entorno de los 92 dólares por barril en marzo —unos 20 dólares por encima del mes anterior— y llegó a aproximarse a los 120 dólares en los momentos de mayor tensión, para retroceder posteriormente con la desescalada parcial del conflicto, la liberación de reservas estratégicas y la recuperación de las exportaciones del Golfo. Hacia el cierre del semestre, en junio, los precios del crudo habían retrocedido de forma significativa desde los máximos. El carácter inflacionista del shock explica que la deuda pública no actuara como el activo refugio habitual en episodios de tensión geopolítica.

En renta variable, y en términos de moneda local, el semestre se cerró con avances generalizados. El índice mundial MSCI World se revalorizó un 9,59%. En Estados Unidos, el S&P 500 subió un 9,55%, el Dow Jones Industrial un 8,85% y el Nasdaq Composite un 12,79%, en un contexto de mejora de las estimaciones de beneficios, especialmente en tecnología. En Europa, el MSCI Europe avanzó un 8,37%, el EURO STOXX 50 un 9,27% y el IBEX 35 un 12,50%, situándose este último entre los grandes índices desarrollados más destacados. Japón sobresalió, con el MSCI Japan subiendo un 18,94% y el Nikkei 225 un 39,18%. Los mercados emergentes fueron, no obstante, los grandes protagonistas del periodo: el MSCI Emerging Markets se revalorizó un 25,56%, impulsado por Asia tecnológica y por el retorno del apetito por el riesgo.

Por estilos, el comportamiento fue equilibrado, con un ligero mejor tono del value (MSCI World Value +10,03%) frente al growth (+9,12%). A nivel sectorial, el semestre estuvo marcado por una elevada rotación: en el primer trimestre lideraron los sectores más ligados al shock energético y de perfil defensivo —energía, materiales y utilities—, mientras que en el segundo trimestre regresó con fuerza el liderazgo tecnológico, impulsado por la inversión en inteligencia artificial, semiconductores y centros de datos. En el conjunto del periodo, y en moneda local, los sectores de mejor comportamiento dentro del MSCI World fueron tecnología de la información (+21,66%), energía (+18,07%) e industriales (+15,61%), seguidos de materiales (+9,38%) y utilities (+8,60%). En el lado opuesto, consumo discrecional (-2,76%) y telecomunicaciones (-0,29%) cerraron en negativo, y salud (+1,53%) y financieras (+3,64%) quedaron rezagados. El índice de semiconductores de Filadelfia llegó a acumular una subida superior al 80% en el año, reflejo del protagonismo de la cadena de valor de la inteligencia artificial.

La renta fija tuvo un comportamiento más discreto y mixto. La deuda pública no ejerció de refugio, dado el carácter inflacionista del shock: el bono del Tesoro estadounidense a diez años cerró el semestre en negativo (-0,16% en moneda local, con la rentabilidad al vencimiento en el 4,47%), mientras que la deuda europea ofreció algo más de estabilidad (Alemania a diez años +1,32%, España a diez años +1,69%; el agregado JPM EMU, +1,21%). El crédito corporativo se comportó mejor que la duración soberana larga, apoyado en el devengo (carry) y en unos diferenciales contenidos: el crédito con grado de inversión global avanzó un 1,29% (grado de inversión en euros, +1,33%) y el high yield global un 2,82%, el mejor comportamiento dentro de la renta fija. La deuda emergente también contribuyó de forma positiva (2,51% en divisa fuerte y 2,28% en divisa local). Los diferenciales de crédito se estrecharon ligeramente a lo largo del semestre —el del grado de inversión global cerró en 78 puntos básicos, frente a 80 al inicio del año, y el del high yield global en 280, frente a 291—, en un entorno de rentabilidades de partida atractivas (grado de inversión en euros en el 3,46% y high yield global en el 6,89% al cierre).

En el mercado de divisas, el dólar actuó como activo refugio en la fase de mayor estrés del conflicto y cerró el semestre reforzado, con una apreciación en torno al 2,84% frente al euro. La divisa europea, más sensible al precio de la energía, se depreció en el conjunto del periodo hasta el entorno de 1,14 dólares, si bien recuperó parte del terreno perdido a medida que el crudo se normalizaba. En conjunto, el primer semestre de 2026 dejó un mercado capaz de absorber un shock geopolítico y energético relevante gracias a la resiliencia de los beneficios empresariales, al liderazgo de la tecnología y la inteligencia artificial, y a la normalización parcial del mercado energético.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante todo el semestre 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 25 ideas de inversión que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo. A la bolsa española no le han regalado nada en los últimos años. La subida de los últimos años ha venido acompañada de una fuerte recuperación de los beneficios por lo que las valoraciones continúan a niveles más que razonables.

De hecho, los bancos, sector que por su peso en el índice resulta muy relevante, a las valoraciones actuales ofrece potenciales de revalorización del 50% a tres años vista. A este número se llega de una forma muy sencilla. Basta con asumir que los beneficios van a crecer a doble dígito anual compuesto los próximos años y que por este beneficio el mercado con mucha probabilidad va a estar dispuesto a pagar un múltiplo más alto por las mayores rentabilidades a las que va a optar el conjunto del sector. No es multiplicar por cinco como han podido multiplicar algunos nombres en los últimos años, pero supone un potencial de revalorización bastante razonable sobre todo si tenemos en cuenta que el margen de seguridad es muy alto.

Ahora, importa señalar que fuera del sector financiero en bolsa española hay mucha compañía que cotiza a múltiplos que solo hemos visto en momentos muy extremos, múltiplos que podríamos llamar de colapso. Estas compañías son de sectores diversos y, en muchos casos, son líderes en sus respectivos sectores. Además, la experiencia nos enseña que en el momento que por la razón que sea entran en el radar del mercado, en muy poco tiempo pueden revalorizarse mucho.

Con todo, tenemos una cartera que en los últimos años se ha beneficiado mucho de la progresiva normalización de la percepción de riesgo de la bolsa española. Si nos atenemos a los fundamentales, el potencial sigue siendo alto y pensamos que la cartera actual es una muy buena forma de capturarlo. Se han producido algunos cambios en cartera. La gestión de la exposición global a mercado se ha completado mediante futuros sobre el Ibex-35.

c) Índice de referencia.

El fondo tiene como índice de referencia una combinación de 85% Euro Stoxx 50 Net Return Index y 15% €STR. En el semestre ha obtenido una rentabilidad del 7,57%, frente al 9,58% del índice, un diferencial de -2,01 puntos porcentuales.

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

El patrimonio ha pasado de 109,76 a 137,19 millones de euros y el número de partícipes de 1.693 a 2.375. El ratio de gastos del semestre ha sido del 0,69% sobre el patrimonio medio, desglosado en una comisión de gestión del 0,62%, una comisión de depositario del 0,05% y un 0,02% por otros conceptos. Adicionalmente se ha aplicado una comisión de éxito del 0,68%, con lo que el coste total soportado en el periodo asciende al 1,37%.

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.

Se han producido cambios relevantes en la cartera. Se ha vendido Allfunds, después de la OPA. Y se ha reducido peso en empresas de energías renovables después de su buen desempeño bursátil. Se ha iniciado posición en Amadeus, Fluidra, Grifols, Cirsá, Puig y OHL. Entre los mayores incrementos de peso destacan Fluidra SA (+3,14%), Grifols SA (+3,06%) y Obrascón Huarte y Lain (+3,03%). Entre las mayores reducciones se encuentran Allfunds Group PLC (-4,10%) y Solaria Energía y Medio Ambiente (-2,51%).

Los activos de mejor comportamiento en el periodo fueron Meliá Hotels International (+53,41%), Grenergy Renovables (+33,33%) y Metrovacesa (+30,90%); los de peor comportamiento, Amadeus IT Holding (-18,02%), Grifols (-15,49%) y

Fluidra (-14,51%).

El fondo no mantiene posiciones en un mismo emisor que superen el 10% del patrimonio (el mayor, BBVA, representa un 6,77%; CaixaBank, un 6,23%). El resultado en derivados durante el periodo ha supuesto una rentabilidad del 0,28% sobre el patrimonio medio, mientras que la inversión en renta variable, incluyendo dividendos, ha generado una rentabilidad del 8,68% sobre el patrimonio medio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es del compromiso. 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 en mercados organizados. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 2,21%. Durante el periodo, el fondo ha utilizado futuros sobre el Ibex-35 para gestionar de forma eficiente la exposición a mercado.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Durante el semestre, la volatilidad del fondo ha sido del 19,20%, un nivel elevado. Es parecida a la del Ibex-35 (18,88%) y por encima de la de la Letra del Tesoro a un año (0,65%). Esta cifra es superior a la de su índice de referencia, cuya volatilidad en el semestre ha sido del 15,64%.

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.

No se prevén grandes cambios en la cartera.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,49% 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	%
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	6.190	4,51	4.003	3,65
ES0105079000 - Acciones Greenergy Renovables	EUR	5.277	3,85	5.890	5,37
ES0105122024 - Acciones Metrovacesa, SA	EUR	4.334	3,16	3.077	2,80
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	3.858	2,81	3.961	3,61
ES0105251005 - Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	4.206	3,07	5.702	5,19
ES0105563003 - Acciones ACCIONA SA	EUR	4.268	3,11	3.874	3,53
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	3.880	2,83	4.068	3,71
ES0105777017 - Acciones Puig Brands SA	EUR	4.120	3,00	0	0,00
ES0105884011 - Acciones Cirsas Enterprises SA	EUR	4.007	2,92	0	0,00
ES0109067019 - Acciones Amadeus IT Holding SA	EUR	4.138	3,02	0	0,00
ES0113211835 - Acciones BBVA S.A.	EUR	9.289	6,77	8.454	7,70
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER S.A.	EUR	4.294	3,13	4.410	4,02
ES0113860A34 - Acciones Banco Sabadell	EUR	4.166	3,04	3.916	3,57
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	5.353	3,90	4.879	4,44
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	4.639	3,38	6.245	5,69
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	4.946	3,61	4.337	3,95
ES0132945017 - Acciones TUBACEX,S.A.	EUR	4.221	3,08	3.683	3,36
ES0132945025 - Acciones TUBACEX,S.A.	EUR	67	0,05	0	0,00
ES0137650018 - Acciones Fluidra SA	EUR	4.306	3,14	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	4.220	3,08	3.783	3,45
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	8.544	6,23	7.089	6,46
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN, S.A.	EUR	4.156	3,03	0	0,00
ES0165386014 - Acciones Solaria Energía y Medio Ambiente SA	EUR	5.427	3,96	7.099	6,47
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS, S.A.	EUR	4.202	3,06	0	0,00
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	4.398	3,21	4.009	3,65
ES0177542018 - Acciones International Consolidated Airlines	EUR	4.789	3,49	4.357	3,97
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	5.053	3,68	4.937	4,50
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	4.470	3,26	3.872	3,53
GB00BNXJB679 - Acciones HBX Group International PLC	EUR	4.231	3,08	4.602	4,19
TOTAL RV COTIZADA		135.049	98,46	106.246	96,81
TOTAL RENTA VARIABLE		135.049	98,46	106.246	96,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		135.049	98,46	106.246	96,81
GB00BNTJ3546 - Acciones Allfunds Group PLC	EUR	0	0,00	4.503	4,10
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	4.503	4,10
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	4.503	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	4.503	4,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		135.049	98,46	110.749	100,91

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