

OKAVANGO DELTA, FI

Nº Registro CNMV: 3252

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** 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 Electrónico

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).

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: 5 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 | 2023 | 2022 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,37 | 0,22 | 0,59 | 0,68 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,89 | 2,53 | 3,21 | 0,10 |

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 | 827.278,51 | 856.354,49 | 133 | 125 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10 EUR | NO |
| Clase I | 1.369.364,03 | 1.577.593,30 | 428 | 443 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10 EUR | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Clase A | EUR | 12.204 | 10.403 | 13.392 | 13.445 |
| Clase I | EUR | 22.802 | 18.862 | 18.990 | 18.265 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Clase A | EUR | 14,7518 | 11,7270 | 11,5616 | 10,5822 |
| Clase I | EUR | 16,6513 | 13,2375 | 13,0509 | 11,9466 |

(*)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 | 0,63 | 0,00 | 0,63 | 1,25 | 0,00 | 1,25 | mixta | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |
| Clase I | al fondo | 0,63 | 0,00 | 0,63 | 1,25 | 0,00 | 1,25 | mixta | 0,05 | 0,10 | 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|--------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 25,79 | 7,49 | 0,09 | 7,43 | 8,84 | 1,43 | 9,26 | -27,95 | -11,51 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,58 | 07-12-2023 | -4,85 | 15-03-2023 | -17,12 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,10 | 14-11-2023 | 2,67 | 14-03-2023 | 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 16,07 | 12,94 | 11,53 | 13,63 | 23,64 | 22,31 | 17,70 | 42,43 | 15,72 |
| Ibex-35 | 18,08 | 26,29 | 12,15 | 10,58 | 19,13 | 19,46 | 18,35 | 33,84 | 13,49 |
| Letra Tesoro 1 año | 1,04 | 0,45 | 0,54 | 0,58 | 1,88 | 3,39 | 0,44 | 0,83 | 0,29 |
| 85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind | 11,77 | 9,54 | 11,96 | 9,11 | 15,36 | 20,31 | 27,11 | 12,50 | 11,40 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 21,88 | 21,88 | 21,88 | 21,88 | 21,88 | 21,88 | 21,88 | 25,78 | 13,23 |

(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.

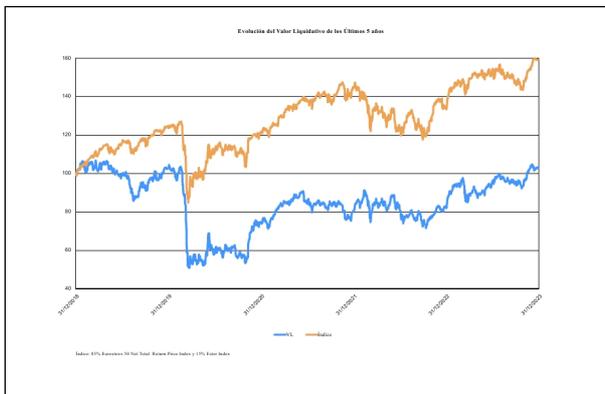
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,49 | 0,37 | 0,38 | 0,37 | 0,36 | 1,51 | 1,51 | 1,53 | 1,36 |

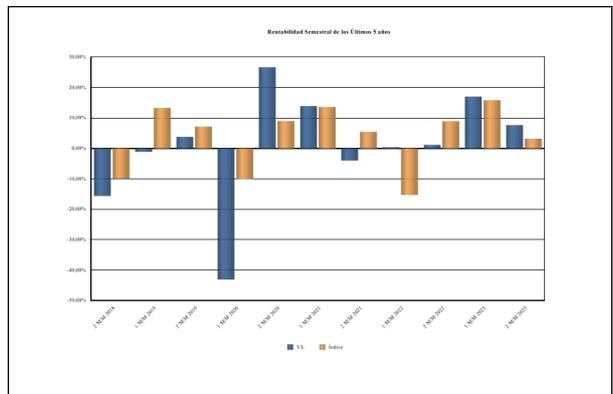
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|--------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 25,79 | 7,49 | 0,09 | 7,43 | 8,83 | 1,43 | 9,24 | -27,95 | -11,63 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,58 | 07-12-2023 | -4,85 | 15-03-2023 | -17,12 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,10 | 14-11-2023 | 2,67 | 14-03-2023 | 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 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 16,07 | 12,94 | 11,53 | 13,63 | 23,64 | 22,31 | 17,70 | 42,43 | 15,74 |
| Ibex-35 | 18,08 | 26,29 | 12,15 | 10,58 | 19,13 | 19,46 | 18,35 | 33,84 | 13,49 |
| Letra Tesoro 1 año | 1,04 | 0,45 | 0,54 | 0,58 | 1,88 | 3,39 | 0,44 | 0,83 | 0,29 |
| 85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind | 11,77 | 9,54 | 11,96 | 9,11 | 15,36 | 20,31 | 27,11 | 12,50 | 11,40 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 21,88 | 21,88 | 21,91 | 21,91 | 21,91 | 21,91 | 21,91 | 25,78 | 13,29 |

(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.

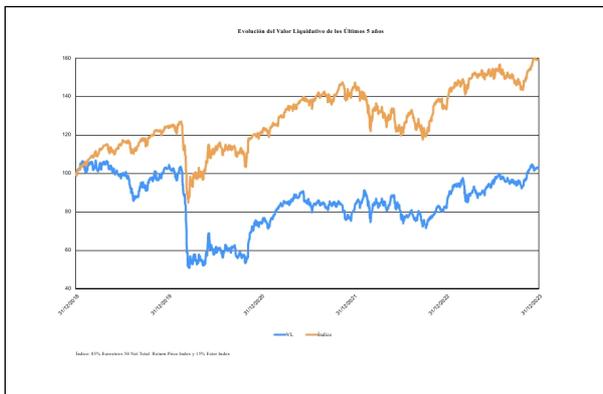
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,49 | 0,37 | 0,38 | 0,37 | 0,36 | 1,51 | 1,51 | 1,53 | 1,36 |

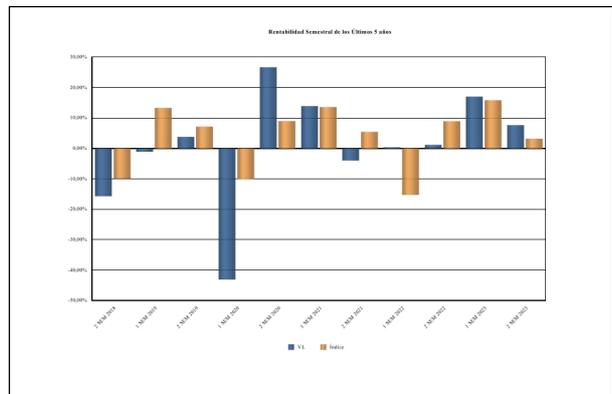
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 48.996 | 423 | 4,54 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | 349.766 | 1.978 | 3,86 |
| Renta Variable Mixta Euro | 6.766 | 104 | 4,59 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.056.533 | 7.713 | 3,36 |
| Renta Variable Euro | 43.305 | 723 | 9,09 |
| Renta Variable Internacional | 741.770 | 7.286 | 3,57 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | 31.253 | 209 | 3,51 |
| Global | 128.862 | 224 | 4,14 |
| 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 | 2.407.251 | 18.661 | 3,67 |

*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 | 34.149 | 97,55 | 35.133 | 97,16 |
| * Cartera interior | 34.149 | 97,55 | 35.133 | 97,16 |
| * 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) | 534 | 1,53 | 554 | 1,53 |
| (+/-) RESTO | 323 | 0,92 | 472 | 1,31 |
| TOTAL PATRIMONIO | 35.005 | 100,00 % | 36.159 | 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) | 36.159 | 29.265 | 29.265 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -10,86 | 5,26 | -5,50 | -303,93 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 7,51 | 14,58 | 22,12 | -49,23 |
| (+) Rendimientos de gestión | 8,28 | 15,35 | 23,67 | -46,82 |
| + Intereses | 0,04 | 0,03 | 0,07 | 18,05 |
| + Dividendos | 1,80 | 2,82 | 4,63 | -37,10 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,23 | 11,88 | 18,14 | -48,24 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,21 | 0,62 | 0,83 | -67,25 |
| ± 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 | -0,77 | -0,77 | -1,55 | -1,72 |
| - Comisión de gestión | -0,63 | -0,62 | -1,25 | 0,54 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 0,47 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,07 | -0,06 | -0,13 | 7,16 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2,08 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,04 | -0,07 | -49,23 |
| (+) 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) | 35.005 | 36.159 | 35.005 | |

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

3. Inversiones financieras

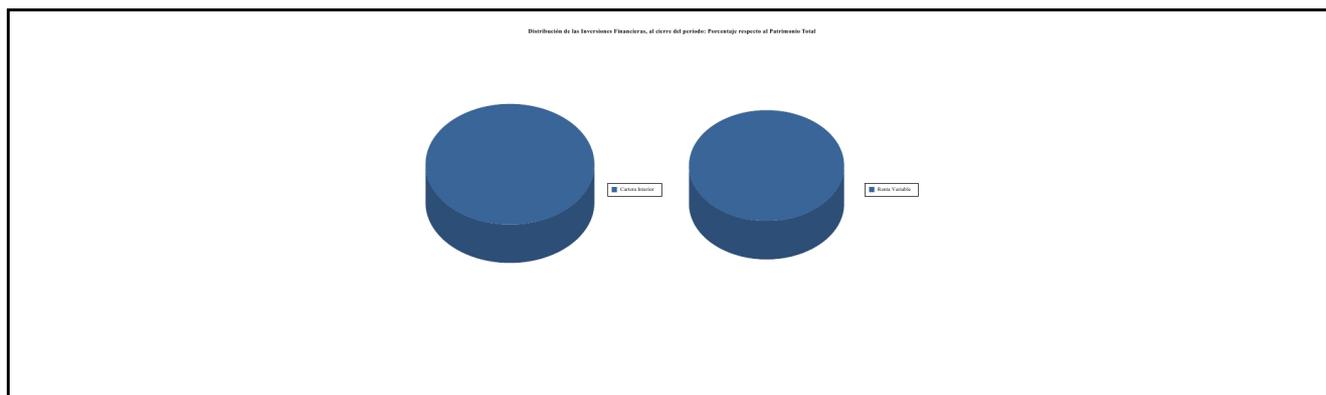
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 34.148 | 97,56 | 35.120 | 97,11 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 34.148 | 97,56 | 35.120 | 97,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 34.148 | 97,56 | 35.120 | 97,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 34.148 | 97,56 | 35.120 | 97,11 |

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 | 1.528 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 1528 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1528 | |

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: 154641,63 euros (0,45%)

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: 19103,36 euros (0,06%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 7017 (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.

El año 2023 acaba como uno de los mejores de la última década en cuanto a rentabilidades en renta variable y renta fija. Las expectativas a inicios de año vaticinaban una fuerte recesión de las principales economías, que no se materializó, lo que el mercado ha ido reflejando de manera positiva a lo largo del año. Al buen hacer de las compañías se sumaron las expectativas positivas en torno a la inteligencia artificial y a los medicamentos GLP-1. Además, las subidas se vieron impulsadas por una fuerte caída de los tipos de interés en los dos últimos meses del año (alimentada por la previsión de importantes recortes de tipos por parte de la Fed y del BCE en 2024), que sirvió para cerrar un año muy positivo para los mercados.

En renta variable, el índice mundial sube en el segundos semestre un 6,22% en moneda local y acaba el año con una subida del 21,11%, un 17,64% medido en euros. En Estados Unidos, el S&P 500 sube un 7,18% en el semestre y acumula un 24,23% en el año. El Nasdaq lidera las rentabilidades en 2023 y cierra con una subida del 43,47% medido en dólares. En Europa, las rentabilidades han sido algo menores, el MSCI Europe sube un 3,47% en el semestre y un 12,73% en el

año. El Eurostoxx 50 cierra con un 19,19% en el año gracias al mayor peso en el sector bancario. Japón tiene un diciembre de ligeras caídas, pero en 2023 avanza un 28,24% en moneda local, 15,49% en euros, debido a la depreciación del yen. Los países emergentes, avanzan en línea con el resto de las regiones, un 2,84% en el semestre, pero se quedan rezagados en el acumulado de año, 7,07%.

Desde el punto de vista de estilos, el value sube un 5,52% y lo hace algo peor que el growth en el semestre, que sube un 6,83%, ambos en moneda local. Sin embargo, en el año el crecimiento sube un 35,1% frente a un 8,2% del value. A nivel sectorial, todos los sectores cierran el semestre en positivo, aunque los servicios públicos, energía y consumo básico acaban ligeramente en negativo en el acumulado de 2023. Por el otro lado, los ganadores de 2023 han sido: la tecnología que sube un 52,7%, los servicios de comunicación 44,13% y el consumo discrecional un 33,19%, todos en moneda local. Estos tres sectores se han visto aupados por las fuertes revalorizaciones de las conocidas como 7 magníficas: Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta, Nvidia y Tesla.

En renta fija, diciembre ha sido una continuación de noviembre y hemos vuelto a experimentar un mes muy positivo debido a las expectativas de bajadas de tipos el próximo año. Así, tanto el bono de gobierno americano como el europeo han experimentado una fuerte caída de la TIR, pasando del 4,33% al 3,87% y del 2,45% al 2,02%, respectivamente. En el año, esto supone que las rentabilidades hayan sido del 3,58% y del 7,03% en moneda local, gracias a la fuerte recuperación de los últimos dos meses y después de que el riesgo duración haya penalizado a las carteras durante buena parte del año.

En deuda corporativa, el compartimiento también ha sido muy positivo. Tanto en Estados Unidos como Europa vemos como el crédito de mayor calidad y el high yield se beneficia de las caídas en la TIR de gobierno, así como del estrechamiento en los diferenciales de crédito. El crédito de buena calidad americano se anota un 5,15% mientras que el europeo sube un 5,87% en el semestre, acumulando en el año una rentabilidad de un 8,52% y 8,19% respectivamente. La deuda emergente sube en su conjunto y acabo el año con rentabilidad de doble dígito tanto en moneda fuerte como en moneda local.

En cuanto a datos macro, la inflación en la zona euro repunta en diciembre hasta el 2,9%, pero por debajo del 3% esperado. Además, la tasa subyacente cae dos décimas al 3,4%. En España, el dato general baja al 3,1%. En Estados Unidos, el dato de inflación de noviembre se sitúa en el 3,1%, mientras que la subyacente se mantiene en el 4,0%. En cualquier caso, el mercado espera que el movimiento desinflacionario continúe en 2024.

En cuanto a las materias primas, el oro cierra cerca de sus máximos históricos, sube en 2023 un 13,45% y se sitúa en 2071 dólares/onza. El petróleo (Brent) sigue su tendencia a la baja y se deja un 10,32% en el año, situándose en los 77,04 dólares/barril. Los conflictos en Ucrania y Gaza han pasado bastante desapercibidos -no han provocado el típico repunte de los precios del petróleo- en un mercado que se mantiene robusto desde el lado de la oferta. En divisas, en el acumulado del año, el euro se aprecia un 3,03% frente al dólar y un significativo 9,83% frente al yen.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El año pasado ha resultado un gran año para los stock pickers y se dan las circunstancias para que 2024 también lo vuelva a ser.

La clave del comportamiento del mercado ha sido -y probablemente siga siendo- lo que pase con los tipos de interés. Las economías de los países desarrollados han aguantado mucho mejor de lo que nadie esperaba y la inflación ha dejado de ser un problema -aunque todavía esté por encima de los objetivos de los bancos centrales-. Por lo tanto, todo parece indicar que ya hemos visto la última subida de tipos y la partida se juega ahora en cuándo empiezan las bajadas y cuánto bajan.

Así las cosas, en un entorno de tipos de interés normales, las valoraciones van a seguir importando. Y por valoración hay pocos mercados tan atractivos como los europeos y en concreto el español. Los múltiplos a los que siguen cotizando muchas de las compañías de la bolsa española son históricamente bajos y no tienen ninguna justificación en el nuevo entorno de tipos de interés. Si a lo anterior sumamos que los resultados de las compañías van a seguir subiendo y el hecho de que el nivel de exposición a la bolsa española de los inversores internacionales sigue siendo extraordinariamente bajo, las bases están sentadas para que continúe con el buen comportamiento que hemos visto en 2023. En el último semestre del año se han hecho algunos cambios en la cartera. Han salido de la cartera cuatro compañías y han entrado tres. 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 21-22 ideas de inversión que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +7,59%. La rentabilidad de su índice de referencia (85% Eurostoxx 50 con dividendos y 15% Ester Index) ha sido el +3,04%, un 4,51% más baja. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del +5,31%. A pesar del mal comportamiento de algunas compañías como Gestamp, la cartera ha funcionado muy bien, incluyendo algunas de las nuevas incorporaciones (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 permanecido bastante estable, pasando de 568 a 561. El patrimonio, entre ambas clases, ha disminuido desde 36,2 a 35,0 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,75% en la clase A (0,75% clase I), 0,63% por gestión en la clase A (0,63% clase I), 0,05% por depósito en ambas clases, y 0,07% 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, un poco inferior (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.

En el último semestre del año se han hecho algunos cambios en la cartera. Han salido de la cartera Applus, Atremedia, Prisa y Línea Directa Aseguradora y hemos incorporado Acciona Energía, Solaria y Grenergy. Los motivos de las ventas son distintos en cada caso. La venta de Applus ha venido motivada por el buen comportamiento que ha tenido tras el anuncio de una opa lo que ha agotado su potencial alcista. Atremedia se ha vendido porque las dinámicas de la televisión en abierto no terminan de levantar cabeza. La venta de Prisa ha venido motivada porque la posible venta de alguno de sus negocios se ha reducido significativamente lo que dificulta notablemente la necesaria reducción de deuda. Y en el caso de Línea Directa Aseguradora, la venta la ha motivado la constatación de que las dinámicas del negocio asegurador no levantan cabeza. Las tres compañías que se han comprado son del sector de energías renovables. Tras una fuerte corrección del precio de las acciones del conjunto del sector en los últimos meses, la estabilización de los tipos de interés, la mayor claridad de los pipe line así como la rentabilidad futura de nuevos proyectos y el descuento que ofrecen las compañías cotizadas sobre el precio al que se están haciendo las transacciones en el sector privado, han sido las razones para incorporar estas tres compañías. El ángulo corporativo en Grenergy y Solaria está ahí en tanto que estas dos empresas constituyen una buena forma de ganar exposición de forma rápida y clara al sector renovable con lo que eso supone. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del +8,03% (incluyendo dividendos). El comportamiento de las acciones ha sido muy dispar. El mejor comportamiento ha correspondido a Solaria, que se revaloriza un +32,5%, seguido por Merlin, que sube un +31,29%. En el lado negativo, la peor evolución correspondía a Gestamp, que perdía un -17,17%, seguida de Acciona Energía, con un retroceso del -8,30%. La inversión en derivados ha generado una rentabilidad del +0,21%.

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 4,17%. 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 en futuros equivalente al 4,37% 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 ha sido alta, un 16,07%. Es mayor que la obtenida por su índice, 11,77%. La volatilidad ha sido inferior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 18,08%.

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.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el fondo en 2023 han ascendido a 39105,76 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2024 es de 32628,48 euros. Los proveedores de análisis son Alantra, Bestinver, Santander y Arcano.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La mejora de la percepción a la que hemos asistido durante los últimos trimestres es previsible que continúe durante la segunda mitad del año siempre que no se materialicen los peores escenarios. No se prevén grandes cambios en la cartera.

Los costes de transacción del año 2023 ascendieron a un 0,22% 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 | 1.562 | 4,46 | 1.485 | 4,11 |
| ES0105022000 - Acciones Applus Services SA | EUR | 0 | 0,00 | 1.282 | 3,54 |
| ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA | EUR | 1.456 | 4,16 | 1.241 | 3,43 |
| ES0105079000 - Acciones Grenergy Renovables | EUR | 2.237 | 6,39 | 0 | 0,00 |
| ES0105122024 - Acciones Metrovacesa, SA | EUR | 1.366 | 3,90 | 1.319 | 3,65 |
| ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA | EUR | 1.072 | 3,06 | 1.438 | 3,98 |
| ES0105251005 - Acciones Neinor Homes, S.L.U. | EUR | 1.118 | 3,19 | 1.100 | 3,04 |
| ES0105287009 - Acciones Aedas Homes SL | EUR | 1.655 | 4,73 | 2.022 | 5,59 |
| ES0105546008 - Acciones Linea Directa Aseguradora SA | EUR | 0 | 0,00 | 673 | 1,86 |
| ES0105563003 - Acciones ACCIONA SA | EUR | 1.082 | 3,09 | 0 | 0,00 |
| ES0109067019 - Acciones Amadeus IT Holding SA | EUR | 1.365 | 3,90 | 1.588 | 4,39 |
| ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 DE TELEVISION S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 1.103 | 3,05 |
| ES0113211835 - Acciones BBVA S.A. | EUR | 1.635 | 4,67 | 1.781 | 4,92 |
| ES0113679137 - Acciones BANKINTER S.A. | EUR | 1.351 | 3,86 | 1.436 | 3,97 |
| ES0113860A34 - Acciones Banco Sabadell | EUR | 1.948 | 5,57 | 1.971 | 5,45 |
| ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A. | EUR | 1.605 | 4,59 | 1.613 | 4,46 |
| ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS, S.A. | EUR | 1.774 | 5,07 | 1.597 | 4,42 |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA | EUR | 1.040 | 2,97 | 1.047 | 2,89 |
| ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A. | EUR | 1.147 | 3,28 | 1.071 | 2,96 |
| ES0140609019 - Acciones CAIXABANK | EUR | 2.598 | 7,42 | 2.842 | 7,86 |
| ES0165386014 - Acciones Solaria Energia y Medio Ambiente SA | EUR | 1.657 | 4,73 | 0 | 0,00 |
| ES0171743901 - Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES, S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 1.094 | 3,03 |
| ES0176252718 - Acciones SOL MELIA, S.A. | EUR | 1.197 | 3,42 | 1.388 | 3,84 |
| ES0177542018 - Acciones International Consolidated Airlines | EUR | 1.362 | 3,89 | 1.563 | 4,32 |
| ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA | EUR | 2.012 | 5,75 | 2.362 | 6,53 |
| ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A. | EUR | 1.910 | 5,46 | 2.051 | 5,67 |
| ES06828709N7 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 0,15 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 34.148 | 97,56 | 35.120 | 97,11 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 34.148 | 97,56 | 35.120 | 97,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 34.148 | 97,56 | 35.120 | 97,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 34.148 | 97,56 | 35.120 | 97,11 |

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

Abante Asesores Gestión SGIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2023 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de los empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o subjetivos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra

perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2023 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

| | Fija | Variable | Total Empleados | Emp.R.Variable | TOTAL |
|--------------------|--------------|------------|-----------------|----------------|--------------|
| Remuneracion Total | 2.773.171,38 | 845.302,93 | 50 | 37 | 3.618.474,31 |
| Altos Cargos | 258.493,79 | 353.791,19 | 2 | 2 | 612.284,98 |

La remuneración del gestor de la IIC para el ejercicio 2023 ha sido de 102.286,74 euros No ha existido remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 130.000,00 euros

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

N/A