

OKAVANGO DELTA, FI

Nº Registro CNMV: 3252

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Grupo Gestora: **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 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,37	0,22	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,53	0,20	2,53	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	856.354,49	887.082,89	125	119	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
Clase I	1.577.593,30	1.424.904,83	443	447	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	11.742	10.403	13.392	13.445
Clase I	EUR	24.417	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	13,7118	11,7270	11,5616	10,5822
Clase I	EUR	15,4774	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	0,62	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	16,93	7,43	8,84	11,66	-9,45	1,43	9,26	-27,95	-11,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	28-04-2023	-4,85	15-03-2023	-17,12	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,24	02-06-2023	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	19,21	13,63	23,64	15,66	22,01	22,31	17,70	42,43	15,72
Ibex-35	15,43	10,58	19,13	15,22	16,45	19,46	18,35	33,84	13,49
Letra Tesoro 1 año	1,39	0,58	1,88	6,54	1,77	3,39	0,44	0,83	0,29
85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind	12,62	9,11	15,36	17,21	16,33	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.

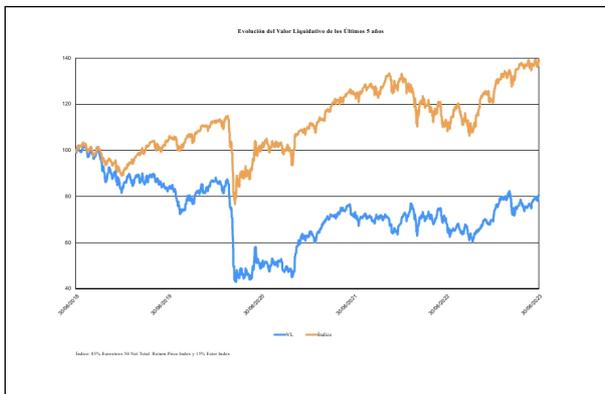
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,74	0,37	0,36	0,38	0,38	1,51	1,51	1,53	1,36

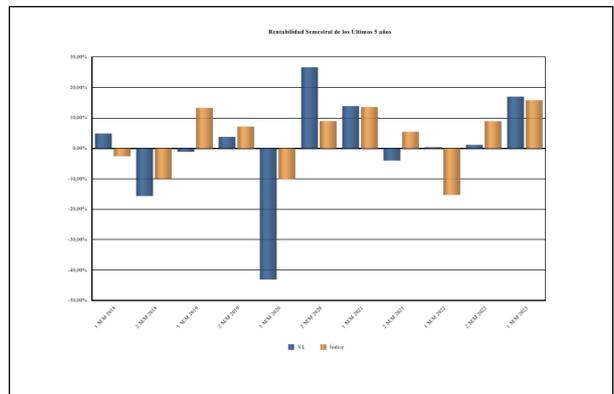
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	16,92	7,43	8,83	11,66	-9,45	1,43	9,24	-27,95	-11,63

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	28-04-2023	-4,85	15-03-2023	-17,12	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,24	02-06-2023	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	19,21	13,63	23,64	15,65	22,01	22,31	17,70	42,43	15,74
Ibex-35	15,43	10,58	19,13	15,22	16,45	19,46	18,35	33,84	13,49
Letra Tesoro 1 año	1,39	0,58	1,88	6,54	1,77	3,39	0,44	0,83	0,29
85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind	12,62	9,11	15,36	17,21	16,33	20,31	27,11	12,50	11,40
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,91	21,91	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.

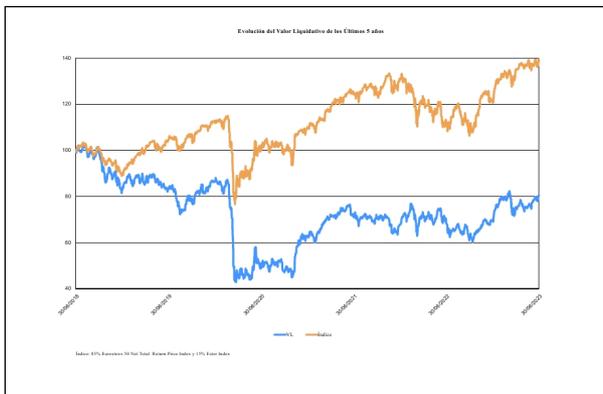
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,73	0,37	0,36	0,38	0,38	1,51	1,51	1,53	1,36

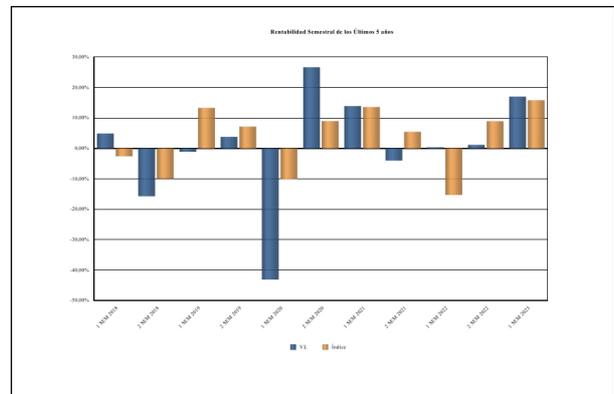
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	28.472	288	1,75
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	310.532	1.745	1,93
Renta Variable Mixta Euro	6.605	104	9,38
Renta Variable Mixta Internacional	1.065.219	7.711	4,98
Renta Variable Euro	38.080	678	16,05
Renta Variable Internacional	704.186	7.035	8,55
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	37.868	237	4,09
Global	129.547	227	5,87
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	2.320.509	18.025	5,85

*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	35.133	97,16	28.196	96,35
* Cartera interior	35.133	97,16	28.196	96,35
* 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)	554	1,53	912	3,12
(+/-) RESTO	472	1,31	157	0,54
TOTAL PATRIMONIO	36.159	100,00 %	29.265	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)	29.265	32.752	29.265	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,26	-12,29	5,26	-148,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,58	0,91	14,58	1.720,53
(+) Rendimientos de gestión	15,35	1,67	15,35	942,29
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	1.391,49
+ Dividendos	2,82	2,80	2,82	14,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,88	-1,24	11,88	-1.185,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,62	0,11	0,62	538,39
± 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	-0,76	-0,77	15,81
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	11,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	-9,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	21,87
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	-152.462.700,00
(+) 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)	36.159	29.265	36.159	

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

3. Inversiones financieras

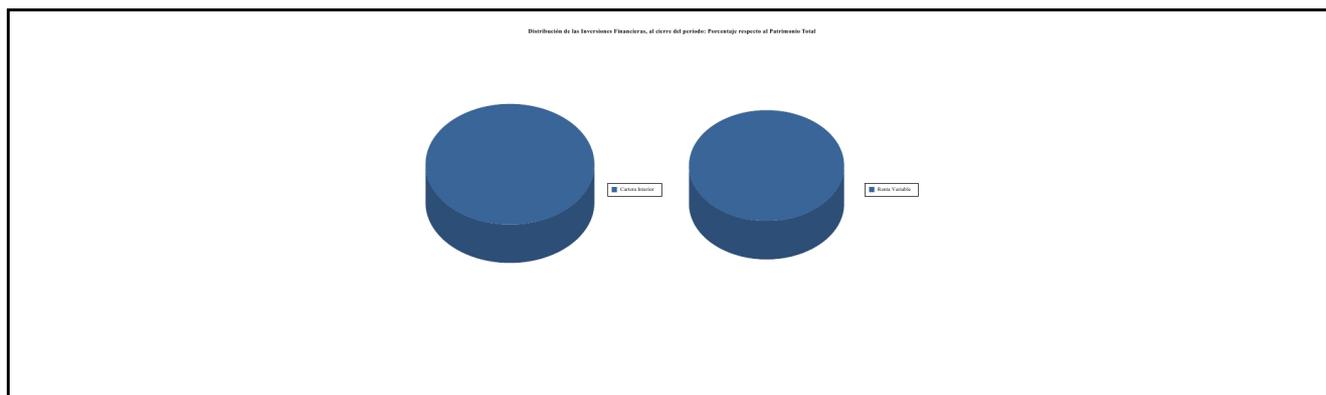
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	35.120	97,11	28.210	96,39
TOTAL RENTA VARIABLE	35.120	97,11	28.210	96,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	35.120	97,11	28.210	96,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.120	97,11	28.210	96,39

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	1.388	Inversión
Total otros subyacentes		1388	
TOTAL OBLIGACIONES		1388	

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: 201112,35 euros (0,58%)

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: 406448,78 euros (1,17%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 6502 (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.

Cerramos el primer semestre de 2023 con fuertes rentabilidades en renta variable, en algunos casos como el Nasdaq con semestre récord y reduciendo considerablemente las caídas sufridas en 2022. En el frente macroeconómico, los banqueros centrales siguen incidiendo en la necesidad de controlar la inflación y, para ello, seguirán aplicando políticas monetarias más restrictivas, en un contexto en el que la economía está aguantando razonablemente bien. La Reserva Federal pausó la subida de tipos en junio, pero el mercado descuenta dos subidas más de aquí a final de año, situándose en el rango de 5-5,25%.

El índice mundial acaba este primer semestre ganando un 14,0%, un 11,5% medidos en euros. Europa se queda algo atrás respecto al índice mundial con una subida del 8,94% en euros, pero con un gran rendimiento de las compañías más grandes, donde el Eurostoxx 50 sube un 15,96% (mayor subida desde 1998). El Ibex 35, sube con fuerza y lo hace mejor que la bolsa europea subiendo un 16,57% En Estados Unidos, destaca la tecnología, el Nasdaq Composite sube un 29,2% en euros. En el caso del Nasdaq 100, bate récord histórico con una subida del 39% en moneda local en el primer

semestre del año. El S&P 500 también tiene resultados buenos con subidas del 13,7% en euros, y el Dow Jones se queda atrás subiendo tan solo un 1,8% en euros. Por último, Japón sorprende con subidas muy altas en moneda local (22,4% MSCI Japan) pero se queda atrás al pasarlos a euros por la devaluación del yen (9,27%) y los mercados emergentes también se quedan rezagados con una subida del 1,2% en euros.

Desde un punto de vista de estilos, tras un 2022 donde las acciones de valor caían mucho menos que las de crecimiento, la situación en el primer semestre de este año ha sido la contraria. Las acciones de crecimiento, lideradas por las grandes tecnológicas (Apple, Amazon, Meta, Tesla, NVIDIA, Microsoft y Alphabet) son los principales contribuidores a la rentabilidad de la bolsa americana, en parte apoyadas con todas las expectativas en torno a la inteligencia artificial. Si aislásemos estos valores del S&P 500 el resto de la bolsa americana estaría plana en el año. A nivel sectorial, los grandes ganadores de este año han sido los sectores de crecimiento: tecnología (+38.6%) , servicios de comunicación (29.16%) y consumo discrecional (28.34%). Por el otro lado, los sectores más defensivos se han quedado más rezagados debido a su buen comportamiento en 2022, al igual que el sector energético que registra caídas de un 6.4% en moneda local.

La renta fija ha tenido un buen comienzo de año, con subidas generalizadas en todos los activos a excepción de la CoCos (deuda subordinada bancaria), tras la amortización de la deuda de Credit Suisse y que representaba más de un 7% del índice. Los bonos de gobierno tienen ligeras caídas en las TIRs y suben de forma moderada en el año tanto el bono americano como el alemán a 10 años. En cuanto a la deuda corporativa, hemos visto estrechamiento de los spreads y tanto los bonos de mayor calidad (+3.13%) como los bonos de alto rendimiento (+4.94%) generan rentabilidad atractiva después de las fuertes caídas del año 2022.

En las materias primas, vemos como el oro continúa haciéndolo bien en el año con una subida del 5,7% y la onza se sitúa en 1929\$. El petróleo, por su parte, acaba junio en \$74,9 el Brent, cayendo un 12,8% en lo que llevamos de año.

En términos de política monetaria, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han aplicado políticas monetarias restrictivas. Los tipos de referencia en Estados Unidos se sitúan en el 5-5,25% y con expectativas de que puedan seguir subiendo en la segunda parte del año. Los miembros de la FED siguen reiterando la necesidad de seguir endureciendo las condiciones financieras para relajar la inflación, hasta su nivel objetivo del 2%, y el mercado de empleo. Por su parte, el BCE ha situado los tipos de interés de depósito en el 3,5% y los de financiación al 4%. Las expectativas son que los tipos puedan subir otros 50 puntos básicos en el segundo trimestre, sobre todo teniendo en cuenta que la inflación en Europa va con algo de decalaje frente a Estados Unidos en cuanto a las caídas de precios.

La inflación en Estados Unidos sigue su senda a la baja en lo que va de año, pero a un ritmo más lento de lo que esperaba la Reserva Federal, sobre todo la inflación subyacente debido a la fortaleza del empleo y los precios de las viviendas, que afectan a los alquileres y a los costes asociados a la financiación. La inflación general se sitúa en el 4%, y la subyacente en el 5,3%. La inflación general, sigue teniendo algunos componentes más volátiles, como la venta de coches de segunda mano que algún mes ha tenido picos. En cuanto al mercado de empleo, la tasa de desempleo americano continúa fuerte con un 3,6%. En Europa, el dato de inflación subyacente se encuentra en el 5,4% mientras que la inflación general es del 5,5%. Al igual que en Estados Unidos, es bastante posible que la inflación subyacente pueda ser más elevada que la general durante los próximos meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo continúa con el buen comportamiento -es un claro beneficiario del cambio de marea que se está produciendo en el mercado. Tras el resultado electoral del pasado 23 de julio, conviene recordar una lección que deberíamos tener ya aprendida: hay que olvidarse de la política lo que importa es el momento del ciclo y éste, como vengo tiempo repitiendo, es particularmente bueno en España. Entiendo que cuesta mucho sacar la cabeza de la centrifugadora de la política española y coger la distancia necesaria y más en estos días que, por lo menos a algunos, nos invade la sensación de oportunidad perdida y de perfecta tormenta electoral, pero es nuestro trabajo. La economía y la bolsa española son una de las ganadoras del cambio de marea al que estamos asistiendo y lo que pasó el domingo no influye sustancialmente. Un buen ejemplo, quizá el mejor, de aquello que no paro de repetir, lo hará bien lo que lo ha hecho mal y viceversa, son los bancos. Ha comenzado la publicación de resultados del segundo trimestre y los resultados confirman lo que ya sabíamos. A la reprecación del activo hay que sumar que el coste del pasivo sigue manteniéndose en niveles muy bajos -no hay incentivos para pagar por los depósitos- y que el hecho de que la economía esté aguantando razonablemente bien lo que se traduce en que la mora y las comisiones aguantan. Difícilmente se podría describir un escenario mejor. Durante el primer semestre, como es habitual, no se han hecho grandes cambios en la cartera. Se ha mantenido la exposición al sector bancario que continúa siendo el sector con mayor exposición de la cartera por la combinación de fuerte

recuperación de resultados, valoraciones muy atractivas y baja exposición general del mercado. El segundo sector con más exposición es el inmobiliario. El peor comportamiento relativo por las dudas sobre la economía de las promotoras inmobiliarias debería continuar en 2023 a medida que se vaya confirmando que los peores escenarios están descartados. En lo que respecta a las socimis, también han recuperado al final del año a medida que se han ido embridando las expectativas de subidas de tipos, lo que también debería tener continuidad. El resto de la cartera tiene sesgo al ciclo económico en sus distintas versiones. 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. Se ha incorporado una nueva compañía en cartera por motivos de valoración y oportunidad.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +16,92%. La rentabilidad de su índice de referencia (85% Eurostoxx 50 con dividendos y 15% Ester Index) ha sido el +15,84%, un 1,08% más baja. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del +16,6%. A pesar del mal comportamiento de algunas Socimi y de los bancos de menor capitalización como Unicaja o Bankinter, ha más que compensado la buena evolución de Applus, Lar, Aedas y Amadeus (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de partícipes, entre ambas clases, ha aumentado desde 666 a 568. El patrimonio, entre ambas clases, ha aumentado desde 29,3 a 36,2 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,74% en la clase A (0,73% clase I), 0,62% por gestión en la clase A (0,62% 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, 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.

En esta primera parte del año hemos incorporado a la cartera la compañías de servicios de certificación, Applus. La razón fundamental para su incorporación fue que el descuento con el que cotizaba la compañía en un sector que se está consolidando internacionalmente abría la puerta a una operación corporativa. En las últimas semanas se ha concretado una oferta por parte de un private equity y, por eso la mantenemos, no es descartable que en los próximos días una vez que se abra el periodo de aceptación, aparezca alguna nueva oferta competitiva. El resto de la cartera mantiene el sesgo a cíclicas en sus distintas versiones. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del +14,70% (incluyendo dividendos). El comportamiento de las acciones ha sido muy dispar. El mejor comportamiento ha correspondido a Applus, que se revaloriza un +53,78%, seguido por Lar, que sube un +45,57%. En el lado negativo, la peor evolución correspondía a Línea Directa Aseguradora, que perdía un -19,98%, seguida de Merlin, con un retroceso del -7,81%, y Colonial, con una pérdida del -7,74%. La inversión en derivados ha generado una rentabilidad del +0,62%.

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 3,96%. 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 3,84% 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 19,2%. Es mayor que la obtenida por su índice, 12,62%. La volatilidad ha sido superior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 15,43%.

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 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 2022 ascendieron a un 0,09% 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	1.485	4,11	1.104	3,77
ES0105022000 - Acciones Applus Services SA	EUR	1.282	3,54	0	0,00
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	1.241	3,43	1.306	4,46
ES0105122024 - Acciones Metrovacesa, SA	EUR	1.319	3,65	1.090	3,72
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.438	3,98	1.125	3,84
ES0105251005 - Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	1.100	3,04	898	3,07
ES0105287009 - Acciones Aedas Homes SL	EUR	2.022	5,59	1.194	4,08
ES0105546008 - Acciones Linea Directa Aseguradora SA	EUR	673	1,86	547	1,87
ES0109067019 - Acciones Amadeus IT Holding SA	EUR	1.588	4,39	1.075	3,67
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	1.103	3,05	927	3,17
ES0113211835 - Acciones BBVA S.A.	EUR	1.781	4,92	1.400	4,78
ES0113679137 - Acciones BANKINTER S.A.	EUR	1.436	3,97	1.382	4,72
ES0113860A34 - Acciones Banco Sabadell	EUR	1.971	5,45	1.618	5,53
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	1.613	4,46	1.247	4,26
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	1.597	4,42	1.606	5,49
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	1.047	2,89	916	3,13
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	1.071	2,96	1.081	3,69
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	2.842	7,86	2.735	9,35
ES0171743901 - Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	1.094	3,03	747	2,55
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	1.388	3,84	933	3,19
ES0177542018 - Acciones International Consolidated Airlines	EUR	1.563	4,32	1.129	3,86
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	2.362	6,53	2.519	8,61
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	2.051	5,67	1.633	5,58
ES06828709N7 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	54	0,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		35.120	97,11	28.210	96,39
TOTAL RENTA VARIABLE		35.120	97,11	28.210	96,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		35.120	97,11	28.210	96,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.120	97,11	28.210	96,39

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