

## OKAVANGO DELTA, FI

Nº Registro CNMV: 3252

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

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

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

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

### Dirección

Plaza de Independencia 6

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/08/2005

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,09	0,22	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase A	1.152.202,14	1.158.297,66	128	126	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
Clase I	1.492.321,42	1.455.086,31	496	501	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	13.987	13.392	13.445	25.167
Clase I	EUR	20.450	18.990	18.265	40.892

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	12,1397	11,5616	10,5822	14,6883
Clase I	EUR	13,7034	13,0509	11,9466	16,5821

(\*)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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
Clase I	al fondo	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	0,02	0,02	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,00	5,00	-3,56	-0,47	-0,93	9,26	-27,95	2,57	5,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,21	04-03-2022	-5,21	04-03-2022	-17,12	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	4,46	09-03-2022	4,46	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	28,03	28,03	19,33	18,12	15,73	17,70	42,43	16,53	14,60
<b>Ibex-35</b>	25,35	25,35	18,32	16,21	22,08	18,35	33,84	12,32	12,81
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,41	0,24	0,75	0,18	0,44	0,83	0,32	0,15
<b>85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind</b>	26,29	26,29	15,22	12,48	11,02	12,50	10,83	27,11	8,65
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	21,88	21,88	21,88	21,84	21,84	21,88	25,78	13,23	12,89

(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.

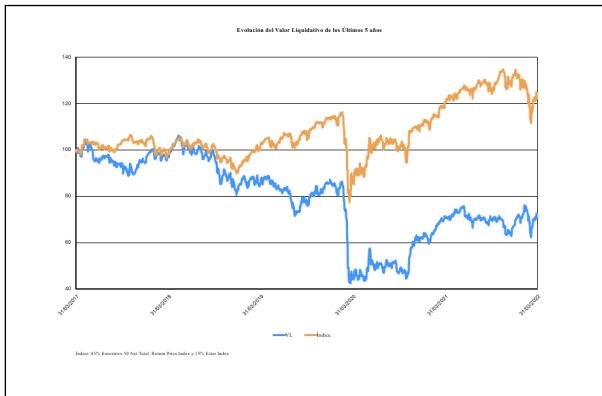
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,38	0,38	0,38	1,51	1,53	1,46	1,36

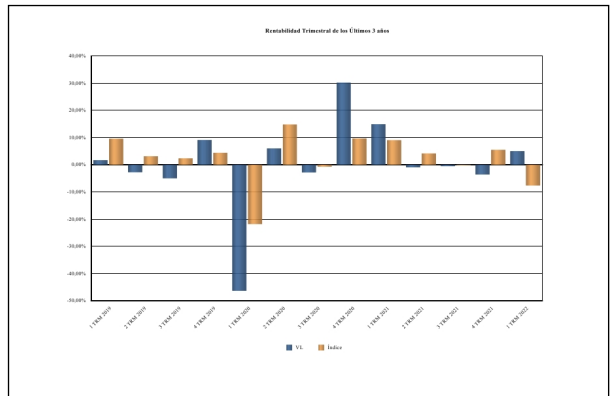
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	5,00	5,00	-3,56	-0,47	-0,93	9,24	-27,95	2,57	5,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,21	04-03-2022	-5,21	04-03-2022	-17,12	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,46	09-03-2022	4,46	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	28,03	28,03	19,34	18,12	15,73	17,70	42,43	16,53	14,60
Ibex-35	25,35	25,35	18,32	16,21	22,08	18,35	33,84	12,32	12,81
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,75	0,18	0,44	0,83	0,32	0,15
85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind	26,29	26,29	15,22	12,48	11,02	12,50	10,83	27,11	8,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,91	21,91	21,91	21,91	21,91	21,91	25,78	13,29	12,89

(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.

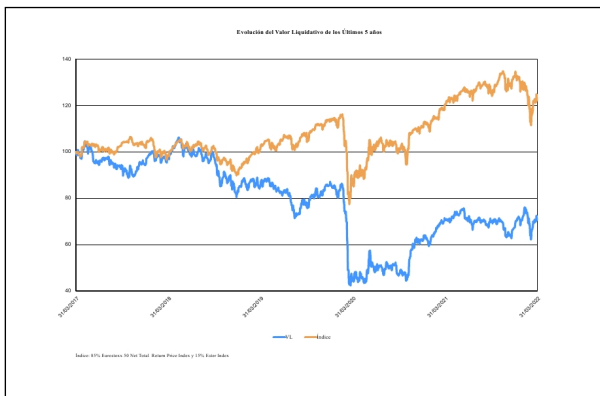
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,38	0,38	0,38	1,51	1,53	1,46	1,36

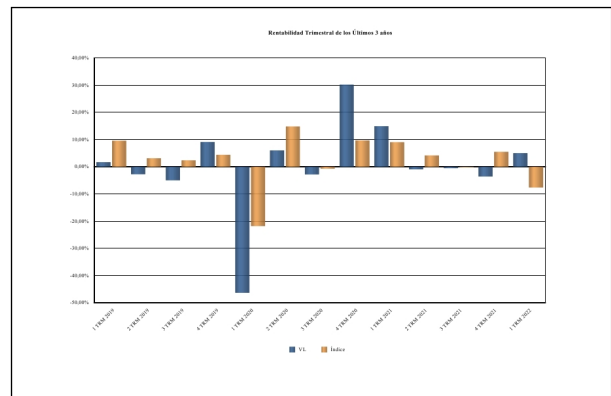
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	234.141	1.533	-2,15
Renta Variable Mixta Euro	6.368	120	2,16
Renta Variable Mixta Internacional	991.903	6.923	-3,38
Renta Variable Euro	34.056	623	5,00
Renta Variable Internacional	609.996	5.997	-4,22
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	48.944	427	-3,37
Global	143.473	359	-3,08
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 Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.068.881	15.981	-3,31

\*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	33.534	97,38	31.400	96,97
* Cartera interior	33.534	97,38	31.400	96,97
* 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)	645	1,87	644	1,99
(+/-) RESTO	258	0,75	339	1,05
TOTAL PATRIMONIO	34.437	100,00 %	32.382	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)	32.382	34.654	32.382	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,31	-3,18	1,31	-142,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,73	-3,68	4,73	-232,15
(+) Rendimientos de gestión	5,11	-3,30	5,11	-258,86
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,66	0,56	0,66	20,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,54	-3,84	4,54	-221,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,02	-0,09	297,07
± 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	-0,38	-0,38	-0,38	7,46
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	0,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	2,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,01	-0,01	-232,15
(+) 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)	34.437	32.382	34.437	

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

### 3. Inversiones financieras

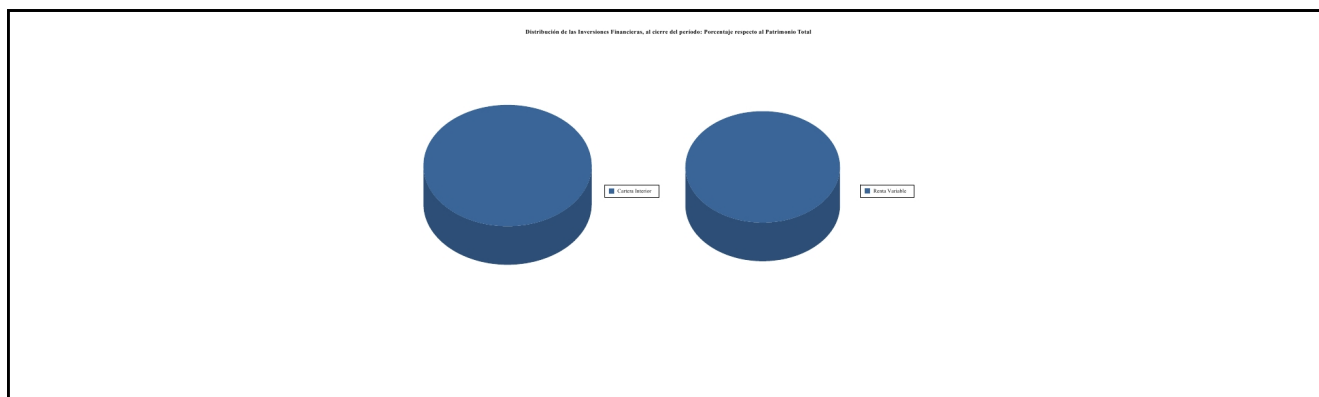
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	33.543	97,41	31.400	96,98
TOTAL RENTA VARIABLE	33.543	97,41	31.400	96,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.543	97,41	31.400	96,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.543	97,41	31.400	96,98

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	1.209	Inversión
Total otros subyacentes		1209	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1209</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A
-----

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

Bankinter SA: 144680,11 euros (0,43 %)

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: 19009,38 euros (0,06 %)

## 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.

"Después de un 2021 muy positivo, cerramos el primer trimestre de 2022 con varios frentes abiertos que están teniendo impacto en los mercados. La inflación, protagonista desde mediados del año pasado, sigue siendo el principal tema de preocupación para los inversores, pero también para gobiernos y bancos centrales. El incremento de los precios de la energía y de otras materias primas iniciado con la recuperación económica postpandemia, se ha visto acelerado tras la invasión de Ucrania por parte Rusia.

En España estamos ya rozando el doble dígito tras la publicación de la tasa de inflación de marzo (9,8%). En la zona Euro se sitúa en el 7,5% (dato preliminar) mientras que en Estados Unidos está en el 8,5%. Además de notarse en los bolsillos de los ciudadanos, la inflación puede acabar alterando los planes de los bancos centrales en forma de mayores subidas de los tipos de interés y ésta es, sin duda, la cuestión que mayor impacto está teniendo en los mercados en este arranque del año.

Los bonos están viviendo el peor mercado bajista de su historia. Después de un 2021 complicado, este trimestre no ha

hecho sino ahondar en las pérdidas para los tenedores de este activo. Los mercados han reflejado las mayores expectativas de tipos de interés llevándose las curvas de tipos hacia arriba de manera agresiva. En Estados Unidos, donde la Reserva Federal ya ha movido ficha por primera vez con una subida de 25 puntos básicos en marzo, el bono a diez años ha pasado de cotizar con una TIR del 1,5% a principios de año a situarse en el 2.85% en abril. El mercado descuenta otras 8 subidas adicionales en los tipos estadounidenses para este año y descuenta ya que el Banco Central Europeo subirá tan pronto como en septiembre 50 puntos básicos la referencia para Europa. Así, el bund alemán, después de 3 años en terreno negativo, está cotizando ahora con una TIR del 0,84% (comenzaba en año en un -0,20%). Estos movimientos han provocado que los bonos con mayor duración registren pérdidas abultadas, en algunos casos superiores al 10% en el año. Los bonos privados, de grado de inversión y de alto rendimiento, también se han visto negativamente impactados y acumulan pérdidas de entre el 3% y el 8%.

Los inversores en acciones también han cerrado el trimestre en números rojos, pero a pesar del incremento de la volatilidad originado por la invasión de Ucrania, los resultados son razonablemente positivos. El índice mundial en euros despide el trimestre con una mínima caída del 2,5%, lo que pone de manifiesto que los mercados siguen teniendo la costumbre de hacer lo que menos se espera y es que los principales índices de renta variable están hoy por encima de los niveles previos a la invasión. El mes de marzo ha sido positivo para el mercado de renta variable global. El MSCI World sube un +2,89% en moneda local y un +3,49% en euros, gracias a la apreciación del dólar durante el mes hasta alcanzar niveles de 1,1082. Por regiones, destaca positivamente USA, registrando el S&P 500 una subida del +3,58% (+4,73% en euros). El Eurostoxx 50, más afectado por las implicaciones de la guerra en territorio europeo, cierra el mes con una leve caída del -0,55%. De esta forma, los índices europeos pierden en el acumulado del año el diferencial con respecto a USA que veíamos a comienzos de 2022 (-9,21% Eurostoxx 50 vs -4,95% SP 500).

La dispersión sectorial sigue siendo amplísima en este arranque del año. La energía sigue liderando las subidas y se destaca con subidas superiores al 30% en el año. Por el contrario, los sectores de crecimiento, muy impactados en enero por las expectativas de subidas de tipos, siguen siendo los peores de 2022, con pérdidas entre el 10% y el 15%.

Desde un punto de vista macroeconómico, si bien no vemos gran ralentización económica en los datos, sí vemos que el sentimiento del consumidor en USA es algo más negativo. Adicionalmente, el banco central americano ha revisado a la baja las estimaciones de crecimiento para USA este año desde niveles del +4% hasta el +2,8% y la inflación (métrica Core PCE, en este caso) al alza, desde un +2,7% hasta un +4,1%.

Hemos arrancado ya la temporada de publicación de resultados empresariales. Las estimaciones de beneficios de las compañías que componen el S&P 500 se mantienen robustas, situándose en niveles del +9% para 2022. No obstante, algunas casas de análisis han comenzado a suavizar sus estimaciones de beneficios para situarlos en niveles de crecimiento entre el 4,5%-5%. Veremos cuál es el desempeño de las compañías a cierre de este primer trimestre y, lo que es más importante, conocer sus previsiones para los trimestres que vienen."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

"El final de 2021 y comienzo de 2022 confirman que el mercado sigue moviéndose a golpe de titular interpretado en clave macroeconómica. La irrupción de la nueva variante hizo que en los últimos días de noviembre y principio de diciembre el mercado entrara en modo risk off. Y los últimos días del año pasado y sobre todo el arranque del nuevo año se ha producido el movimiento contrario. Así las cosas, en cierta medida podemos decir que este año jugamos con las cartas marcadas. El comportamiento de los distintos activos a finales de 2020 y hasta abril de 2021 son una buena pista de lo que puede pasar este año si no hay nada que como pasó entonces trunque la vuelta a lo normal. En primavera del año pasado lo que fue la quinta ola en España se sumó a los cuellos de botella en las cadenas de suministro y los precios de la energía poniendo en duda la recuperación económica. Hoy parece que, con algo de retraso sobre el horario previsto pero en cualquier caso en tiempo récord, en 2022 volveremos a la casilla de salida. Y a partir de ahora, los titulares macro los deberían dominar la inflación, el crecimiento económico y la respuesta de los bancos centrales. Durante todo el trimestre Okavango Delta ha mantenido una inversión neta en renta variable española próxima al 100% del patrimonio del fondo. El fondo sigue muy concentrado en unas 21-22 ideas de inversión que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo. Sigue existiendo una sobreponderación clara en el sector financiero y en sectores ligados a la recuperación del ciclo económico en España, como el sector inmobiliario. Bancos, inmobiliarias, materias primas y compañías cíclicas en sus distintas versiones son las que deberían seguir beneficiándose de la cada vez más cercana recuperación económica.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -

4,01%. La rentabilidad de su índice de referencia (85% Eurostoxx 50 con dividendos y 15% Ester Index) ha sido el +5,36%, un 9,37% más alta. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del -1,22%. Estar invertido en acciones españolas, que han tenido mucho peor comportamiento que el Euro Stoxx 50, y la composición más cíclica de la cartera, en un entorno en el que se ha primado a las empresas de calidad, ha lastrado el comportamiento relativo del fondo (ver más detalle en el apartado 2.a).

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

El número de participes, entre ambas clases, ha disminuido desde 721 a 627. El patrimonio, entre ambas clases, ha disminuido desde 33,1 a 32,4 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,76% en la clase A (0,76% clase I), 0,63% por gestión en la clase A (0,63% clase I), 0,05% por depósito en ambas clases y 0,08% por otros conceptos.

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

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido pobre, 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 el último trimestre del año se han hecho varios cambios en la cartera. Se han vendido Prosegur Cash y Ence. Las ventas han venido motivadas por pérdida de momentum relativo. En el caso de la compañía de transporte de efectivo su alta exposición a Latinoamérica y que estas economías vayan a tardar más en levantar cabeza llevó a su venta. Su valoración sigue siendo muy baja pero dentro del universo de acciones hay compañías que pueden tener mejor momento a valoraciones parecidas. El caso de la papelera su salida vino motivada por las dudas que la última resolución judicial plantean sobre la continuidad de la planta de Pontevedra. Aunque el precio ya refleje el peor de los escenarios, no parece que pueda levantar cabeza en un tiempo. También ha salido de cartera Liberbank porque se ha integrado dentro de Unicaja una vez que se cumplieron los plazos de la absorción. Han entrado IAG y Amadeus. La lógica detrás de estas incorporaciones es ganar exposición a las compañías que se van a beneficiar de la reapertura económica. Tanto IAG como Amadeus cotizan a múltiplos muy atractivos con respecto a sus valoraciones medias históricas. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del -3,33% (incluyendo dividendos). El comportamiento de las acciones ha sido muy dispar. Mediaset y Prisa han tenido caídas superiores a un 20% en el trimestre, mientras IAG retrocedía un 15,8%. En el lado positivo, cuatro acciones se revalorizaban más de un 10%: Acerinox, Metrovacesa, Merlin y Bankinter. La inversión en derivados ha generado una rentabilidad del -0,03%.

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 3,75%. 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 trimestre se ha realizado en derivados sobre el Ibex-35. El fondo cierra el periodo con un posición comprada equivalente al 3,87% 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 17,70%. Es mayor que la obtenida por su índice, 12,50%. La volatilidad ha sido similar a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 25,35%.

## 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 participes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos participes.

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 normalización de los tipos de interés será la que marque los tiempos en los mercados. La recuperación de parte del (mucho) terreno perdido de las curvas supone desandar el camino andado y sobre todo romper con las dinámicas de los últimos años. La renta fija tras el periodo en el que ha tenido su mejor comportamiento de la historia es el activo claramente perdedor. Mientras que en renta variable debería revertirse la polarización entre los sectores más de crecimiento y los que conocemos como value o aquellos cuyas cuentas de resultados están más ligados a la evolución de la economía real: lo que el año pasado se bautizó como la gran rotación.

Los costes de transacción del año 2021 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	1.473	4,28	1.505	4,65
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	1.549	4,50	1.382	4,27
ES0105122024 - Acciones Metrovacesa, SA	EUR	1.583	4,60	1.448	4,47
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.132	3,29	1.556	4,81
ES0105251005 - Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	1.616	4,69	1.414	4,37
ES0105287009 - Acciones Aedas Homes SL	EUR	2.185	6,35	2.272	7,01
ES0105546008 - Acciones Linea Directa Aseguradora SA	EUR	868	2,52	647	2,00
ES0109067019 - Acciones Amadeus IT Holding SA	EUR	1.303	3,78	1.057	3,27
ES0113211835 - Acciones BBVA S.A.	EUR	1.444	4,19	1.436	4,43
ES0113679137 - Acciones BANKINTER S.A.	EUR	1.667	4,84	1.518	4,69
ES0113860A34 - Acciones Banco Sabadell	EUR	1.591	4,62	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	1.543	4,48	1.444	4,46
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	1.580	4,59	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	1.270	3,69	1.430	4,42
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	2.652	7,70	2.691	8,31
ES0152503035 - Acciones GESTEVISION TELECINCO,S.A.	EUR	1.282	3,72	1.136	3,51
ES0171743901 - Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	1.817	5,28	1.629	5,03
ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF,S.A.	EUR	0	0,00	1.353	4,18
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	1.633	4,74	1.423	4,39
ES0177542018 - Acciones International Consolidated Airlines	EUR	1.192	3,46	1.188	3,67
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	2.534	7,36	3.130	9,67
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	1.629	4,73	1.739	5,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>33.543</b>	<b>97,41</b>	<b>31.400</b>	<b>96,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>33.543</b>	<b>97,41</b>	<b>31.400</b>	<b>96,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>33.543</b>	<b>97,41</b>	<b>31.400</b>	<b>96,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>33.543</b>	<b>97,41</b>	<b>31.400</b>	<b>96,98</b>

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
-----