



CARTA DEL GESTOR

José Ramón Iturriaga

Okavango Delta, Spanish Opportunities

Septiembre 2026

Estimados inversores:

El verano nos ha dejado una imagen que hace no tanto tiempo parecía difícil de imaginar: el Ibex superando los 20.000 puntos. Más allá de los titulares y de la inevitable épica que suele acompañar a este tipo de acontecimientos, lo verdaderamente relevante es que el hito se ha producido en un contexto en el que muchos inversores continúan mirando a la bolsa española con escepticismo y, en numerosos casos, con una exposición muy reducida.

Rentabilidad acumulada en los últimos 5 años



Rentabilidad acumulada: 300% desde 29/09/2020 hasta el 10/09/2026

La paradoja es llamativa. La economía española sigue creciendo por encima de la mayoría de las economías europeas, los resultados empresariales continúan sorprendiendo positivamente y las valoraciones permanecen en niveles razonables. Sin embargo, la percepción de muchos inversores sigue estando condicionada por factores ajenos a la realidad económica. El ruido político continúa teniendo una capacidad extraordinaria para eclipsar lo que está ocurriendo delante de nuestros ojos.

Esta divergencia entre percepción y realidad explica, en buena medida, que la bolsa española siga ofreciendo una oportunidad tan atractiva. Cada vez son más los analistas e inversores internacionales que reconocen las fortalezas estructurales de nuestra economía. Lo que hace no mucho era una tesis contraria empieza a convertirse poco a poco en consenso.

La bolsa española sigue ofreciendo una oportunidad muy atractiva



Al mismo tiempo, estamos observando algunos cambios importantes en el panorama internacional. El mercado continúa muy pendiente de los desarrollos en torno a la inteligencia artificial y de las enormes inversiones que se están realizando en este campo. Sin cuestionar el potencial transformador de la tecnología, conviene distinguir entre los avances reales y algunos de los escenarios más extremos que con frecuencia dominan el debate público. En muchos casos, detrás de los llamamientos a desacelerar determinadas iniciativas hay razones competitivas y económicas tan relevantes como las tecnológicas.

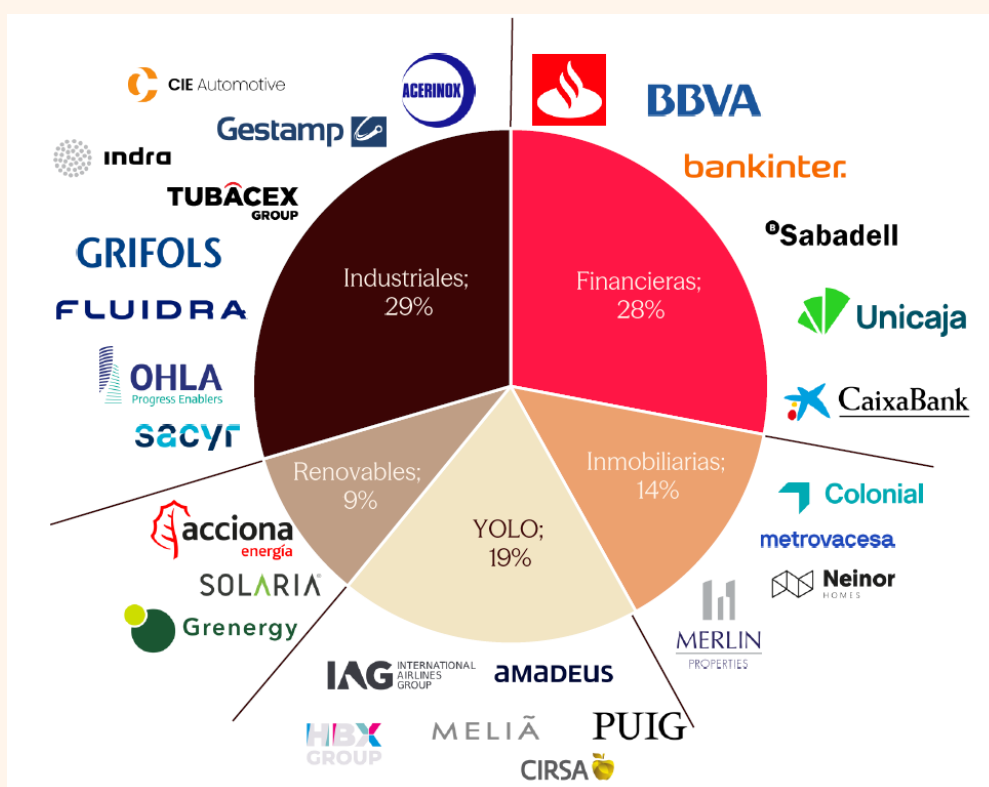
Por otro lado, la evolución de los conflictos geopolíticos sigue siendo determinante para los mercados. Durante las últimas semanas hemos empezado a ver señales que apuntan hacia una posible reducción de algunas tensiones. De confirmarse, ello podría contribuir a aliviar parte de la presión que todavía pesa sobre los mercados de renta fija y favorecer un entorno más constructivo para los activos de riesgo.

A todo ello se añade un elemento adicional en España. El mercado comienza a contemplar como escenario central un cambio político en los próximos meses. Más allá de valoraciones ideológicas, el mercado con seguridad recogerá positivamente la mejora del entorno regulatorio, la mayor seguridad jurídica o el aumento de la confianza empresarial. A medida que esta expectativa se consolide, se convertirá en un nuevo apoyo para unos activos españoles que ya parten de un punto de partida privilegiado.

La cartera

Los bancos han sido los grandes protagonistas de la bolsa española en los últimos años y continúan representando una parte importante de nuestra tesis de inversión. Aunque es evidente que las extraordinarias revalorizaciones acumuladas no son repetibles, seguimos viendo potenciales de apreciación atractivos para los próximos ejercicios apoyados en el crecimiento de beneficios y en una mejora gradual de los múltiplos de valoración.

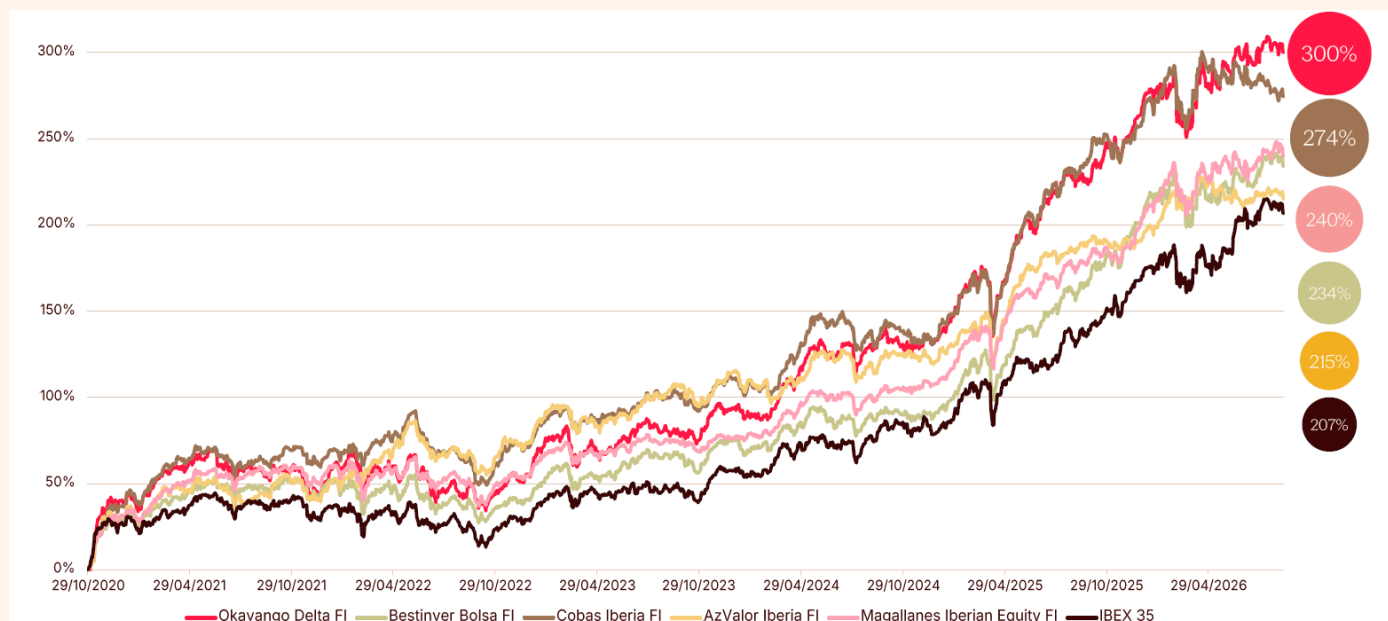
Sin embargo, sería un error pensar que toda la oportunidad en España se limita al sector financiero. De hecho, algunos de los acontecimientos corporativos más recientes ponen de manifiesto justamente lo contrario. Operaciones como la protagonizada por Cirsa demuestran que existen compañías españolas que cotizan a niveles que poco tienen que ver con su valor intrínseco.



Datos actualizados a 10/09/2026

Además, seguimos identificando oportunidades muy interesantes en sectores industriales, turísticos, inmobiliarios y energéticos. En varios casos, las valoraciones actuales continúan reflejando escenarios excesivamente pesimistas pese a que los fundamentales empresariales evolucionan favorablemente y existen potenciales catalizadores corporativos que podrían aflorar valor durante los próximos trimestres.

Okavango Delta FI – Líder en su categoría



Rentabilidad acumulada: 300% desde 29/09/2020 hasta el 10/09/2026

La cartera mantiene una elevada exposición a aquellas compañías en las que observamos una combinación especialmente atractiva entre valoración, calidad de los activos y potencial de revalorización. Durante los últimos meses hemos ido reforzando gradualmente algunas posiciones industriales, al mismo tiempo que mantenemos una exposición significativa al sector financiero.

En definitiva, pensamos que los argumentos que nos han acompañado durante los últimos años siguen plenamente vigentes. Los fundamentales de la economía española continúan mejorando, las valoraciones siguen siendo razonables y la participación del inversor nacional permanece extraordinariamente baja. Precisamente por ello, creemos que las oportunidades para invertir en bolsa española a niveles similares a los actuales pueden ser cada vez más escasas. Cuando los fundamentales, las valoraciones y los catalizadores apuntan en la misma dirección, conviene prestar atención. Y hoy, más que nunca, creemos que lo que está ocurriendo en España merece ser observado con detenimiento.

José Ramón Iturriaga

Si desea más información sobre este producto, por favor, haga clic [AQUÍ](#).

[→ Ficha del fondo](#)

Plaza de la Independencia, 6
28001 Madrid
T +34 917 81 57 50



La información contenida en esta carta informativa es de carácter general y no constituye asesoramiento. Cualquier decisión o actuación basada en su contenido deberá ser objeto del adecuado asesoramiento profesional. La carta Informativa ha sido elaborada 15/09/2026 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.