

## OKAVANGO DELTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.252

### Informe Semestral del Segundo Semestre del 2021

<b>Gestora:</b>	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	ABANTE
<b>Depositario:</b>	BANKINTER S.A.	<b>Grupo Depositario:</b>	BANKINTER
<b>Auditor:</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	<b>Rating Depositario:</b>	BBB+

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, Plaza de Independencia 6, o mediante correo electrónico en [info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.abanteasesores.com>.

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

<b>Dirección:</b>	Plaza de Independencia 6
<b>Correo electrónico:</b>	<a href="mailto:info@abanteasesores.com">info@abanteasesores.com</a>

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: 05/08/05

**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**

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**

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados en mercados organizados.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es 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**
**2.1. Datos generales.**

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior	
A	1,158,297.66	1.024.864,96	126	135	EUR	0,00	0,00	10,00
I	1,455,086.31	1.526.823,67	501	586	EUR	0,00	0,00	10,00

**Patrimonio (en miles)**

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
A	EUR	13.392	13.445	25.167	30.886
I	EUR	18.990	18.265	40.892	68.591

**Valor liquidativo de la participación**

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
A	EUR	11,5616	10,5822	14,6883	14,3207
I	EUR	13,0509	11,9466	16,5821	16,1669

**Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio**

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
A	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Mixta	Al fondo

I	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	Mixta	Al fondo
---	------	------	------	------	------	------	-------	----------

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Período	
A	0,05	0,10	Patrimonio
I	0,05	0,10	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,22	0,63	0,88
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, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Clase A

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad	9,26	-3,56	-0,47	-0,93	14,89	-27,95	2,57	-11,51	-3,88
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,41	26/11/2021	-5,41	26/11/2021	-17,12	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,44	21/12/2021	2,58	28/01/2021	9,84	09/11/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	17,70	19,33	18,12	15,73	17,43	42,43	16,53	15,72	30,45
Ibex-35	18,35	18,32	16,21	22,08	16,53	33,84	12,32	13,49	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,24	0,75	0,18	0,36	0,83	0,32	0,29	0,44
85% Eurostoxx 50 Net Total y	12,50	15,22	12,48	11,02	10,92	27,11	11,42	10,83	18,45
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	21,88	21,88	21,84	21,84	25,78	25,78	13,23	13,23	16,08

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
1,51	0,38	0,38	0,38	0,37	1,53	1,46	1,36	1,36

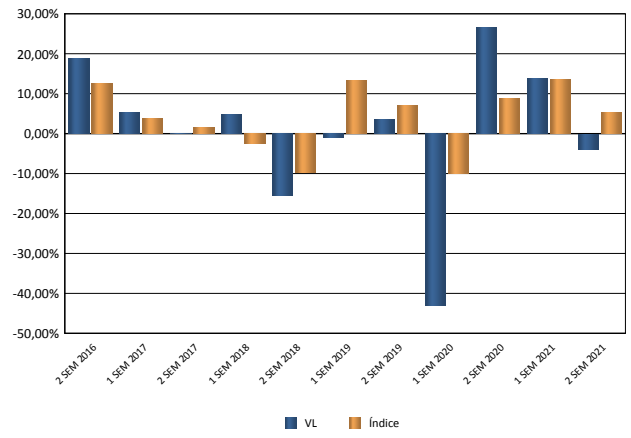
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también 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.

## Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 85% Eurostoxx 50 Net Total Return Price Index y 15% Ester Index

## Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Clase I

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad	9,24	-3,56	-0,47	-0,93	14,89	-27,95	2,57	-11,63	-3,88
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,41	26/11/2021	-5,41	26/11/2021	-17,12	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,44	21/12/2021	2,58	28/01/2021	9,84	09/11/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	17,70	19,34	18,12	15,73	17,43	42,43	16,53	15,74	30,47
Ibex-35	18,35	18,32	16,21	22,08	16,53	33,84	12,32	13,49	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,24	0,75	0,18	0,36	0,83	0,32	0,29	0,44
85% Eurostoxx 50 Net Total	12,50	15,22	12,48	11,02	10,92	27,11	11,42	10,83	18,45
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	21,91	21,91	21,91	21,91	25,78	25,78	13,29	13,29	16,08

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
1,51	0,38	0,38	0,38	0,37	1,53	1,46	1,36	1,36

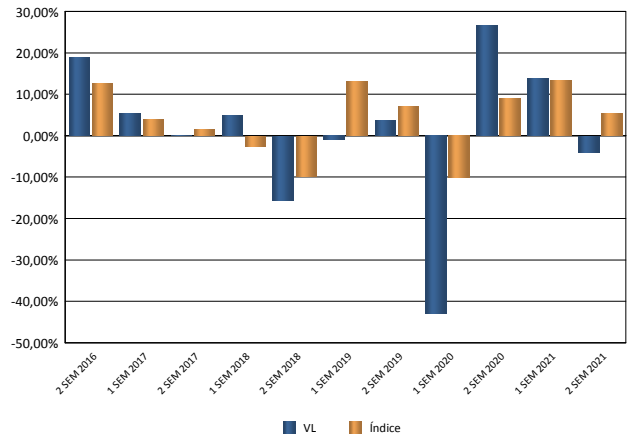
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también 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.

## Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: 85% Eurostoxx 50 Net Total Return Price Index y 15% Ester Index

## Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



## B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	226.525	1.449	0,89
Renta Variable Mixta Euro	6.408	141	-3,10
Renta Variable Mixta Internacional	919.907	6.181	4,88
Renta Variable Euro	33.627	684	-4,02
Renta Variable Internacional	547.492	5.404	8,11
IIC de gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	54.018	492	2,47
Global	141.192	379	5,67
<b>Total fondos</b>	<b>1.929.169</b>	<b>14.730</b>	<b>5,14</b>

\* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.400	96,97	32.199	97,26
* Cartera interior	31.400	96,97	32.199	97,26
* 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)	644	1,99	700	2,11
(+/-) RESTO	339	1,05	207	0,62
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>32.382</b>	<b>100,00%</b>	<b>33.106</b>	<b>100,00%</b>

**Notas:**

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

Las inversiones financieras se informaran a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.106	31.709	31.709	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	1,96	-8,67	-6,77	-122,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-4,11	12,77	8,76	-131,80
(+/-) Rendimientos de gestión	-3,36	13,54	10,27	-124,55
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,27	1,47	2,74	-14,32
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-4,60	11,50	6,99	-139,54
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,03	0,57	0,54	-105,66
(+/-) Resultados en IIC (realizada 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	-0,75	-0,79	-1,53	-6,30
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	0,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,15	-1,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,83
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,04	-0,03	-131,80
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>32.382</b>	<b>33.106</b>	<b>32.382</b>	

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 patrimonio, al cierre del período

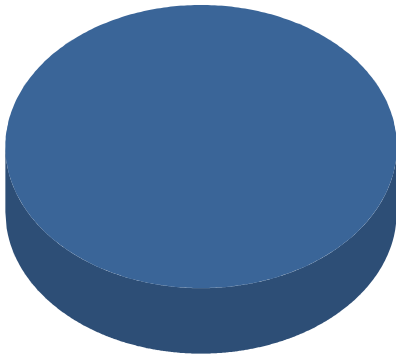
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones GESTEVISION TELECINCO,S.A.	EUR	1.136	3,51	1.042	3,15
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	1.629	5,03	2.238	6,76
Acciones REPSOL YPF,S.A.	EUR	1.353	4,18	1.316	3,98
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	1.423	4,39	1.416	4,28
Acciones International Consolidated Airlines	EUR	1.188	3,67	0	0,00
Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	3.130	9,67	2.257	6,82
Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	1.739	5,37	1.551	4,69
Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	0	0,00	683	2,06
Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE,S.A.	EUR	0	0,00	1.253	3,79
Acciones LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	2.109	6,37
Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	0	0,00	39	0,12
Acciones CAIXABANK	EUR	2.691	8,31	2.899	8,76
Acciones ACERINOX SA	EUR	1.430	4,42	1.220	3,69
Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	1.444	4,46	1.514	4,57
Acciones BANKINTER S.A.	EUR	1.518	4,69	1.102	3,33
Acciones BBVA S.A.	EUR	1.436	4,43	1.593	4,81
Acciones Amadeus IT Holding SA	EUR	1.057	3,27	0	0,00
Acciones Linea Directa Aseguradora SA	EUR	647	2,00	653	1,97
Acciones Aedas Homes SL	EUR	2.272	7,01	2.186	6,60
Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	1.414	4,37	1.550	4,68
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.556	4,81	1.600	4,83
Acciones Metrovacesa, SA	EUR	1.448	4,47	1.317	3,98
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	1.382	4,27	1.176	3,55
Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	1.505	4,65	1.494	4,51
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR</b>		31.400	96,98	32.208	97,30
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>		31.400	96,98	32.208	97,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		31.400	96,98	32.208	97,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		31.400	96,98	32.208	97,30

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

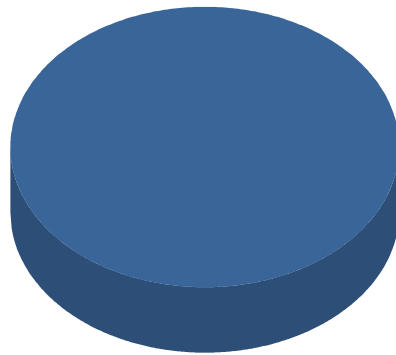
#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica



■ Cartera Interior

Distribución por Tipo de Activo



■ Renta Variable

### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas la cierre del período (importe en miles de EUR)

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX	Futuros comprados	1.252	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		1.252	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1.252	

#### 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 una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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: 64775,57 euros (0,19 %)

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: 411453,81 euros (1,22 %)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 7081 (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 año 2021 con rentabilidades muy positivas para la gran mayoría de los activos de riesgo, pese a que el COVID-19 sigue presente. El mes de diciembre se ha visto marcado por la variante ómicron. Su rápida propagación y la fuerte capacidad de contagio aumentó la volatilidad en los mercados. Sin embargo, el menor grado de severidad de la enfermedad frente a anteriores variantes, en parte explicado por el alto porcentaje de población vacunada, ayudó a los mercados a cerrar el año con subidas. Así, el índice mundial acabó 2021 subiendo un 22,5%, un 29,3% medido en euros, muy cerca de sus máximos históricos. La gran sorpresa negativa ha correspondido a los mercados emergentes. Cierran el año con caídas del 2,29%, aunque terminan en positivo, +2,66%, al medirlos en euros.

El índice mundial en euros terminó con una rentabilidad del 8,09% en el segundo semestre, un 11,7% medido en euros, destacando Estados Unidos como la región más favorecida. El Euro Stoxx 50 subió un 5,76%. El Ibex 35 fue de los índices más rezagados, con una caída del 1,22% en el semestre. El S&P 500 repuntó un 10,91%, un 15,42% medido en euros, con el Nasdaq quedándose algo más retrasado. Los mercados emergentes, que siguen lastrados por la evolución de las acciones chinas, cayeron un 6.54% en euros.

El año, aunque muy bueno en rentabilidad, ha tenido frecuentes alternancias en cuestión de estilos y sectores. Tanto el "value" como el "growth" han tenido un desempeño positivo, y similar al final, aunque el primero ha cimentado su rentabilidad en el arranque y los compases finales del año, y el segundo ha construido su buena rentabilidad en la fase central del ejercicio. Uno de los temas relevantes del año, pero sobre todo del segundo semestre, ha sido la gran divergencia de comportamiento entre las acciones que se integran dentro de la categoría "growth". La evolución de las grandes compañías tecnológicas (Apple, Microsoft, Google...) ha sido muy buena. Sin embargo, las pequeñas y medianas compañías de crecimiento, sobre todo las más caras y las conocidas como "unprofitable tech" han ofrecido rentabilidades muy pobres y en algunos casos negativas.

La renta fija ha tenido un año muy complicado, con caídas en la gran mayoría de activos. Solo se ha librado, en el acumulado del año, el "high yield", cuyo cupón algo más alto y su menor duración han protegido a los inversores. Si nos centramos en el segundo semestre lo que hemos visto es algo menos de presión en los bonos de gobierno de mercados desarrollados, que producían leves ganancias, pero importantes caídas en los bonos de los países emergentes en moneda local.

Después de un mes de noviembre complicado, las materias primas registraron un gran diciembre. El petróleo, medido con el barril de Brent, avanzó un 11% y cerró el año con una subida superior al 51%. El oro subió un 3,5% en diciembre y terminó el año con una caída del 3,5%.

En términos de política monetaria, el último mes del año ha sido relevante para los principales bancos centrales. La Reserva Federal se muestra más preocupada por la fuerte inflación que por el impacto de la nueva variante de COVID-19. Así, la Fed ha acelerado el ritmo de reducción de compras de bonos y empieza a plantearse la subida de tipos antes de lo esperado. En Europa, el BCE se presentó sin grandes novedades en sus declaraciones y el Banco de Inglaterra sorprendió al mercado subiendo los tipos de interés 15 puntos básicos hasta el 0.25% en su reunión de diciembre.

En el apartado de divisas, el euro se ha mostrado en general débil frente a las principales divisas internacionales. Así, ha caído algo más de un 4% en el semestre en su cambio frente al dólar, que se eleva hasta el 7,5% si tenemos en cuenta el acumulado del año 2021.

La inflación estadounidense sigue siendo la protagonista, situándose en el 6,8% frente a la anterior lectura del 6,2%. En Europa, el dato de inflación es del 4,9%. El desempleo americano continúa descendiendo hasta situarse en el 4,2%, nivel cada vez más cercano al pleno empleo. "

#### 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 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. 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 partícipes, 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 semestre 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 semestre, 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 3,48%. 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 3,87% 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 18,35%.

## **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 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 2021 han ascendido a 40356 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2022 es de 43740 euros. Los proveedores de análisis son Alantra, Fidentiis, JB Capital, Santander y Arcano.

## 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. Información sobre la política de remuneración

Información sobre las políticas y prácticas remunerativas de ABANTE ASESORES GESTION SGIIC.

Abante Asesores Gestión SGIIC, 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 2020 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 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 2021 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	1.776.152,25	1.385.771,34	35	30	3.161.923,59
Altos Cargos	265.231,64	380.113,95	2	2	645.345,89

La remuneración del gestor de la IIC para el ejercicio 2021 ha sido de 124.609,28 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 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 130.000,00 euros

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

N/A