

OKAVANGO DELTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.252

Informe Trimestral del Primer Trimestre del 2021

Gestora: ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.

Grupo Gestora: ABANTE

Depositario: BANKINTER S.A.

Grupo Depositario: BANKINTER

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Rating Depositario: 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, 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:

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: 05/08/05

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	1,220,341.21	1.270.483,82	137	148	EUR	0,00	0,00	10,00
I	1,502,300.07	1.528.844,67	613	706	EUR	0,00	0,00	10,00

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
A	EUR	14.837	13.445	25.167	30.886
I	EUR	20.620	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	12,1584	10,5822	14,6883	14,3207
I	EUR	13,7255	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	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	Mixta	Al fondo

I	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	Mixta	Al fondo
---	------	------	------	------	------	------	-------	----------

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Período	
A	0,02	0,02	Patrimonio
I	0,02	0,02	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,30	0,20	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 MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad	14,89	14,89	30,20	-2,78	6,01	-27,95	2,57	-11,51	-3,88
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,17	25/01/2021	-3,17	25/01/2021	-17,12	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,58	28/01/2021	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 MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	17,43	17,43	31,88	29,11	42,13	42,43	16,53	15,72	30,45
Ibex-35	16,53	16,53	25,37	21,33	31,93	33,84	12,32	13,49	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	1,40	0,14	0,78	0,83	0,32	0,29	0,44
85% Eurostoxx 50 Net Total y	10,92	10,92	18,01	16,64	27,65	27,11	11,42	10,83	18,45
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	25,78	25,78	25,78	25,78	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 MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
0,37	0,37	0,38	0,38	0,38	1,53	1,46	1,36	1,36

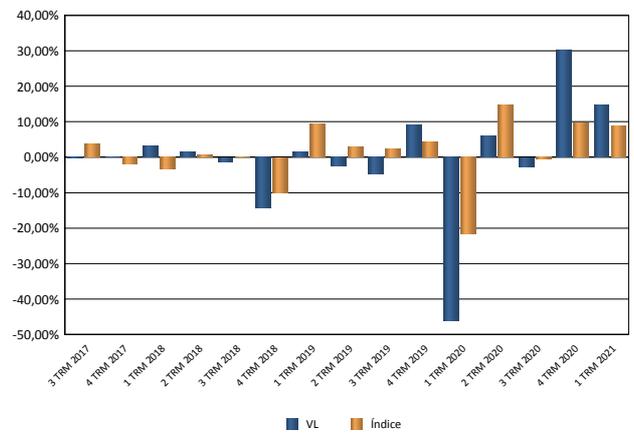
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



2.2. Comportamiento

A) Individual Clase I

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad	14,89	14,89	30,20	-2,78	6,01	-27,95	2,57	-11,63	-3,88
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,17	25/01/2021	-3,17	25/01/2021	-17,12	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,58	28/01/2021	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 MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	17,43	17,43	31,88	29,11	42,13	42,43	16,53	15,74	30,47
Ibex-35	16,53	16,53	25,37	21,33	31,93	33,84	12,32	13,49	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	1,40	0,14	0,78	0,83	0,32	0,29	0,44
85% Eurostoxx 50 Net Total y	10,92	10,92	18,01	16,64	27,65	27,11	11,42	10,83	18,45
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	25,78	25,78	25,78	25,78	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 MAR 2021	Trim DIC 2020	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
0,37	0,37	0,38	0,38	0,38	1,53	1,46	1,36	1,36

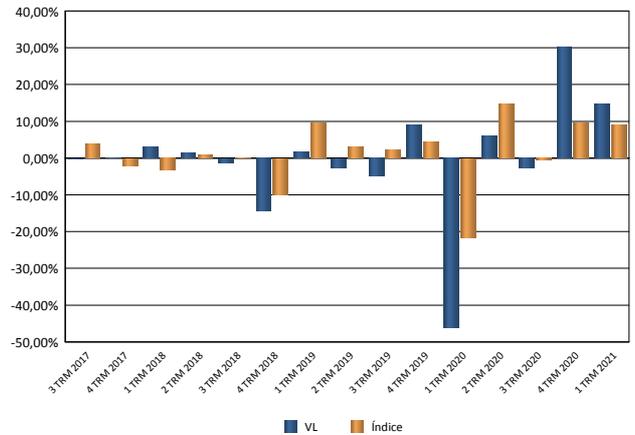
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Trimestral 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	188.298	1.325	0,68
Renta Variable Mixta Euro	7.109	191	7,70
Renta Variable Mixta Internacional	724.732	4.997	4,18
Renta Variable Euro	32.885	795	14,89
Renta Variable Internacional	397.592	4.548	7,51
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	96.924	938	2,59
Global	128.495	528	4,90
Total fondos	1.576.036	13.322	4,80

* 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	34.391	96,99	30.295	95,54
* Cartera interior	34.391	96,99	30.295	95,54
* 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)	677	1,91	511	1,61
(+/-) RESTO	390	1,10	903	2,85
TOTAL PATRIMONIO	35.457	100,00%	31.709	100,00%

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)	31.709	30.434	31.709	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,53	-22,01	-2,53	-87,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	13,93	26,15	13,93	-43,06
(+) Rendimientos de gestión	14,34	26,54	14,34	-42,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,31	0,25	0,31	33,13
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	13,54	24,87	13,54	-41,79
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,49	1,42	0,49	-63,14
(+/-) 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	-0,41	-0,39	-0,41	15,18
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	4,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-7,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	259,98
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	-137.814.000,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.199.550,00
+ 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	0,00	0,00	2.199.550,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	35.457	31.709	35.457	

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

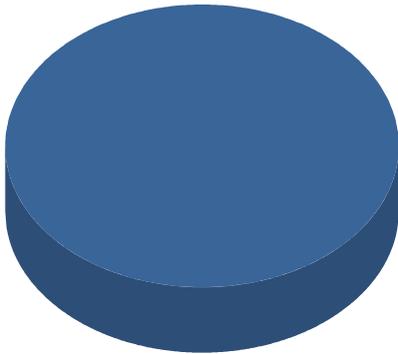
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones REPSOL YPF,S.A. DERECHOS	EUR	0	0,00	38	0,12
Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	0	0,00	1.562	4,93
Acciones BANKIA S.A	EUR	0	0,00	1.364	4,30
Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	1.689	4,76	0	0,00
Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	2.353	6,64	1.962	6,19
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	1.487	4,20	1.321	4,17
Acciones REPSOL YPF,S.A.	EUR	1.379	3,89	1.056	3,33
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	2.912	8,21	2.894	9,13
Acciones LIBERBANK SA	EUR	2.206	6,22	1.817	5,73
Acciones CAIXABANK	EUR	3.091	8,72	1.061	3,35
Acciones ACERINOX SA	EUR	1.394	3,93	1.108	3,50
Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE,S.A.	EUR	1.634	4,61	1.364	4,30
Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	1.260	3,55	1.149	3,63
Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	1.410	3,98	1.035	3,26
Acciones BANKINTER S.A.	EUR	1.608	4,53	1.332	4,20
Acciones BBVA S.A.	EUR	1.548	4,37	1.460	4,61
Acciones Aedas Homes SL	EUR	2.230	6,29	2.100	6,62
Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	1.510	4,26	1.601	5,05
Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	655	1,85	649	2,05
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.654	4,66	1.589	5,01
Acciones Metrovacesa, SA	EUR	1.670	4,71	1.380	4,35
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	1.090	3,07	948	2,99
Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	1.613	4,55	1.519	4,79
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		34.394	97,00	30.313	95,61
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		34.394	97,00	30.313	95,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.394	97,00	30.313	95,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.394	97,00	30.313	95,61

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.

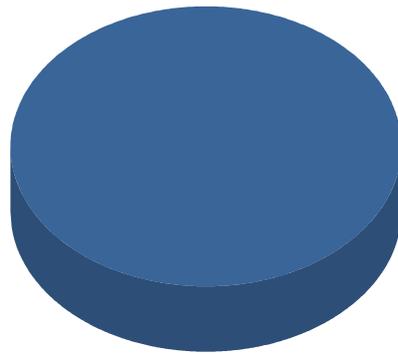
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

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	2.599	Inversión
Total Subyacente Otros		2.599	
TOTAL OBLIGACIONES		2.599	

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: 243.387,86 euros (0,74 %)

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: 70.461,94 euros (0,21 %)

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 trimestre del año con un tono positivo en los mercados financieros. Hemos asistido a subidas generalizadas en la mayoría de los índices, apoyadas por la aceleración del ritmo de vacunación en Estados Unidos y Reino Unido y los paquetes de estímulos presentados por Biden relacionados con el plan de infraestructuras y de recuperación económica. Sin embargo, el incremento de casos en ciertas zonas de Europa ha provocado un aumento de restricciones a la movilidad.

El índice mundial de renta variable se anota en el trimestre un 5,74% en moneda local, mientras que en euros la subida se incrementa a un 8,81%, gracias a la fuerte apreciación del dólar. La bolsa de Estados Unidos avanzó un 5,10% en moneda local y un 9,41% en euros. En cuanto a la bolsa en Europa, cerró también el trimestre con subidas de un 7,77% (10,32% en el caso del Euro Stoxx 50). Más rezagados han quedado, a pesar de que empezaban el año entre los más alcistas, los mercados emergentes que, en euros, avanzaban un 6,13%. Japón también ha tenido un movimiento de más a menos y ha cerrado el trimestre con una rentabilidad, medida en euros, del 4,94%.

En cuanto a sectores, el trimestre ha mantenido un tono positivo para aquellos más cíclicos. En lo que va de año estamos viendo un avance significativo de la energía, que sube ya un 25,45% en euros y del sector financiero, que repunta un 17,15%, beneficiado por la recuperación económica y la escalada de los tipos de interés a largo plazo. En el trimestre los sectores más defensivos son los que muestran rentabilidades más bajas; los servicios públicos se apuntan una ganancia del 3,91% y el consumo básico repunta un 2,99%. Uno de los sectores más ligados al sesgo de crecimiento como es la tecnología y que tuvo un gran año 2020, se queda atrás con un avance del 5,3%.

En los mercados de renta fija el comportamiento ha sido más bien negativo. En deuda pública, desde inicios de año hemos visto una subida generalizada de las TIRs del bono americano, un movimiento sustentado por las perspectivas de crecimiento económico y el aumento esperado de inflación de cara al año 2021. Así, el bono estadounidense a 10 años empezaba el año con una TIR del 0,91% y cerró el mes de marzo en el 1,74%, niveles que no veíamos desde enero de 2020, antes de que la Reserva Federal bajase los tipos al 0%. En el caso del bono de gobierno alemán, hemos visto un movimiento en la misma dirección, pero de menor intensidad: de -0,57% a -0,29%. El BCE no quiere una subida abrupta de los tipos largos en un entorno económico todavía algo complicado.

Sin embargo, en los bonos de menor calidad crediticia el trimestre ha sido positivo. Los activos de riesgo en renta fija (High Yield, subordinadas financieras, etc...) han sido capaces de generar rentabilidades positivas tanto en Estados Unidos como en Europa. Su menor duración (sensibilidad al movimiento de los bonos de gobierno) ha protegido al activo. Así, el High Yield europeo avanzó un 2,15% y el americano un 0,85%. En cuanto a la deuda emergente, ha tenido un comportamiento negativo arrastrado por la evolución del bono y del dólar estadounidense.

En el apartado de materias primas, el petróleo (Brent) se toma un respiro después de empezar el año con fuerza. A finales de marzo vimos como un buque bloqueaba el canal de Suez durante casi una semana, lo que hizo cerrar el mes con una caída del 3,14%. En el año, sin embargo, repunta casi un 22% gracias a las expectativas de una mayor demanda. El oro, por su parte, sigue con una tendencia a la baja y cae en marzo un 0,87%, acelerando la caída en el año hasta un 9,57%.

En el mercado de divisas el dólar ha roto la dinámica bajista de 2020 y se apunta ganancias frente a las principales monedas. Frente al euro se ha revalorizado un 4% en el trimestre.

En cuanto a la temporada de resultados, acabamos de cerrar el primer trimestre del año. A partir de las primeras semanas de abril, empezaremos a conocer los primeros resultados en Estados Unidos y un poco más adelante en Europa. Las expectativas en ambas regiones son positivas respecto al primer trimestre del año pasado, que ya reflejaban el impacto negativo del inicio de la pandemia en el mes de marzo.

Respecto a la evolución de la pandemia, durante el mes de marzo hemos visto un empeoramiento de la situación en determinados países europeos. Tanto en Alemania como en Francia ha habido un aumento significativo de casos. Esto llevó a Macron a tener que adoptar medidas más restrictivas para todo el país durante un mes para frenar la curva de contagios. En cuanto a la vacunación, los países más avanzados como Estados Unidos y Reino Unido siguen manteniendo un ritmo de vacunación elevado, por lo que esperan conseguir la inmunidad de la población a lo largo del verano. En Europa, el ritmo de vacunación es más lento debido a la escasez de dosis, pero se espera que a partir de abril aumente por la llegada de un mayor número de vacunas a la Unión Europea.

La OCDE y el Fondo Monetario Internacional acaban de mejorar las expectativas de crecimiento económico para 2021 y 2022. La mejora es generalizada, destacando el salto de Estados Unidos (+6,4% en 2021 según el FMI) gracias al avanzado estado del proceso de vacunación y a los fuertes estímulos fiscales, a lo que se podría añadir otro plan de infraestructuras que está tratando de impulsar la administración Biden.

Seguimos positivos con la renta variable ante las buenas expectativas económicas y empresariales. En renta fija seguimos infraponderados, aunque estamos empezando a montar una posición en el bono a 10 años estadounidense para incrementar la duración en las carteras de renta fija."

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

"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 como hemos visto estos últimos dos meses continúan 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 +14,89%. La rentabilidad de su índice de referencia (85% Eurostoxx 50 con dividendos y 15% Ester Index) ha sido el +9,04%, un 5,85% inferior a la obtenida por el fondo. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del +6,27%. Estar más invertido que el índice, el índice tiene un 85% en renta variable, en un momento de subidas beneficia al fondo al relativo del índice. El factor principal del buen comportamiento relativo ha sido la selección de valores (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 854 a 750. El patrimonio, entre ambas clases, ha aumentado desde 31,7 a 35,5 millones. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,37% en la clase A (0,37% clase I), 0,31% por gestión en la clase A (0,31% clase I), 0,02% por depósito en ambas clases y 0,04% 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.

"La cartera se ha mantenido bastante estable en el periodo. Se ha comprado Sacyr y se ha vendido Catalana Occidente. Además Bankia se ha integrado en Caixabank por lo que ha dejado aparecer en la cartera. La salida de Catalana Occidente ha venido motivada por un tema exclusivo de comportamiento relativo. Desde su inclusión en la cartera ha tenido un desempeño muy bueno en muy poco tiempo y aunque los fundamentales de la compañía nos siguen gustando hemos optado por sacarla para dar entrada a Sacyr que creemos que tiene más potencial de revalorización. El equity story de Sacyr cada vez está más claro y el potencial de revalorización es muy alto en tanto el mercado la valore como en lo que se ha convertido: una concesionaria con concesiones muy jóvenes y un gran potencial a medida que vayan madurando.

Caixabank tras la integración de Bankia es la mayor posición del fondo. A las dinámicas que en el entorno actual van a favorecer a las cuentas de resultados del conjunto del sector hay que sumar las sinergias derivadas de la integración que el mercado de momento todavía no ha puesto en precio. El banco cotiza muy por debajo de su valor en libros sin que desde luego haya sobra de duda sobre su solvencia y cuando su rentabilidad a velocidad de crucero va a ser claramente de doble dígito. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del +13,85% (incluyendo dividendos). Solo una de las acciones en cartera ha tenido pérdidas en el periodo, Prosegur Cash, con una rentabilidad del -1,79%. Hay siete compañías que han subido más de un 20% en el periodo. Destacan Bankinter y Repsol, con ganancias del 35,04% y 28,00%, respectivamente. La inversión en derivados ha generado una rentabilidad del +0,49%."

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 7,54%. 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 7,33% 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, en el año, ha sido alta, un 17,43%. Es mayor que la obtenida por su índice, 10,92%. La volatilidad ha sido ligeramente superior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 16,53%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Como regla general, Abante Asesores Gestión SGIC 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 SGIC 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 SGIC 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 cartera en su conjunto ha tenido muy buen comportamiento en los últimos seis meses. En tanto que es previsible que las dinámicas de los últimos tiempos se mantengan a medida que la progresiva reapertura se traslada a la economía y la valoración de la cartera continúa siendo atractiva no se prevén cambios importantes en la cartera en los próximos meses.

Los costes de transacción del año 2020 ascendieron a un 0,06% del patrimonio medio de la IIC

10. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

N/A