

OKAVANGO DELTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.252

Informe Trimestral del Tercer 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	1,162,414.98	1.024.864,96	130	135	EUR	0,00	0,00	10,00
I	1,531,012.20	1.526.823,67	555	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	13.935	13.445	25.167	30.886
I	EUR	20.719	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	11,9880	10,5822	14,6883	14,3207
I	EUR	13,5331	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	0,94	0,00	0,94	Mixta	Al fondo

I	0,32	0,00	0,32	0,94	0,00	0,94	Mixta	Al fondo
---	------	------	------	------	------	------	-------	----------

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Período	
A	0,02	0,07	Patrimonio
I	0,03	0,07	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,14	0,55	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 SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad	13,28	-0,47	-0,93	14,89	30,20	-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 (%)	-3,08	19/07/2021	-3,45	18/06/2021	-17,12	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,51	21/07/2021	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 SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	17,13	18,12	15,73	17,43	31,88	42,43	16,53	15,72	30,45
Ibex-35	18,40	16,21	22,08	16,53	25,37	33,84	12,32	13,49	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,75	0,18	0,36	1,40	0,83	0,32	0,29	0,44
85% Eurostoxx 50 Net Total y	11,48	12,48	11,02	10,92	18,01	27,11	11,42	10,83	18,45
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	21,84	21,84	21,84	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.

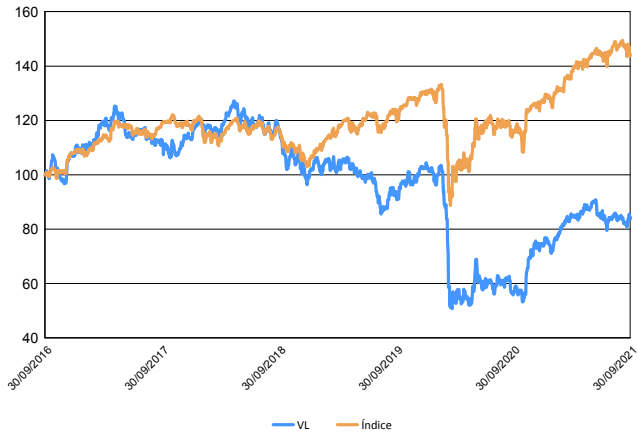
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
1,13	0,38	0,38	0,37	0,38	1,53	1,46	1,36	1,36

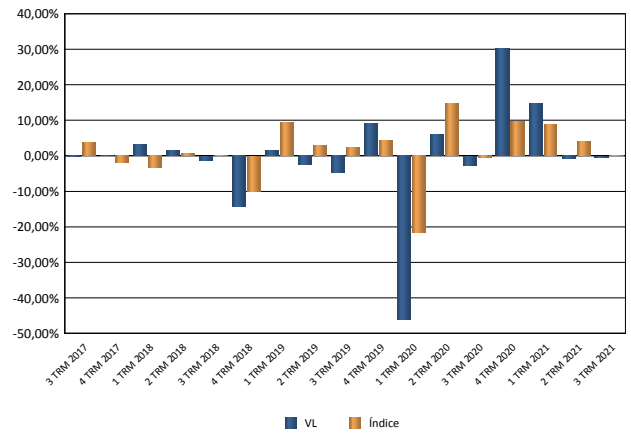
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad	13,28	-0,47	-0,93	14,89	30,20	-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 (%)	-3,08	19/07/2021	-3,45	18/06/2021	-17,12	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,50	21/07/2021	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 SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de:									
Valor liquidativo	17,13	18,12	15,73	17,43	31,88	42,43	16,53	15,74	30,47
Ibex-35	18,40	16,21	22,08	16,53	25,37	33,84	12,32	13,49	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,75	0,18	0,36	1,40	0,83	0,32	0,29	0,44
85% Eurostoxx 50 Net Total	11,48	12,48	11,02	10,92	18,01	27,11	11,42	10,83	18,45
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	21,91	21,91	21,91	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 SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Trim DIC 2020	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
1,13	0,38	0,38	0,37	0,38	1,53	1,46	1,36	1,36

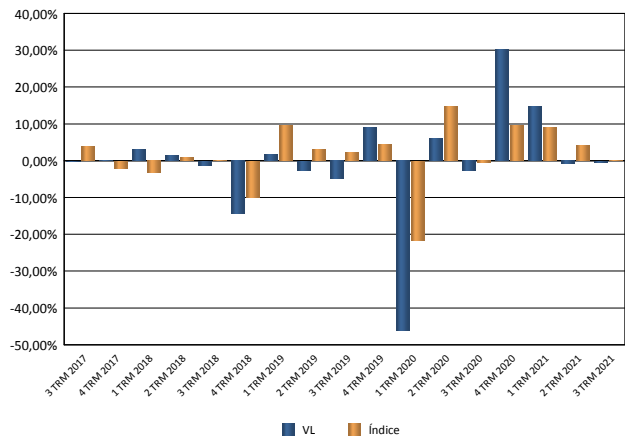
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	222.174	1.413	0,26
Renta Variable Mixta Euro	6.591	145	-0,96
Renta Variable Mixta Internacional	891.113	5.954	0,86
Renta Variable Euro	34.085	708	-0,47
Renta Variable Internacional	520.071	5.256	1,25
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	55.498	508	0,19
Global	136.079	387	0,95
Total fondos	1.865.611	14.372	0,85

* 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	33.433	96,48	32.199	97,26
* Cartera interior	33.433	96,48	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)	1.056	3,05	700	2,11
(+/-) RESTO	165	0,48	207	0,62
TOTAL PATRIMONIO	34.654	100,00%	33.106	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)	33.106	35.457	31.709	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	5,02	-6,02	-3,63	-180,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,48	-0,68	12,27	-30,38
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,10	-0,32	13,42	-68,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,71	1,12	2,17	-39,05
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-0,80	-1,53	10,69	-49,41
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,01	0,09	0,56	-109,66
(+/-) 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	-0,38	-0,38	-1,17	-2,34
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,94	-2,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-2,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,12	-5,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,04	-30,38
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	34.654	33.106	34.654	

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

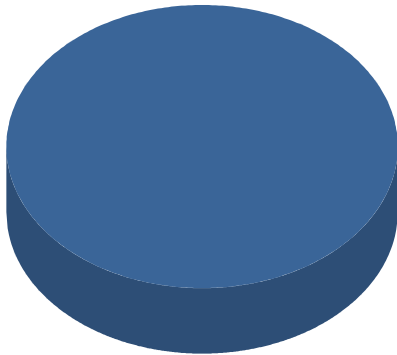
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	3.480	10,04	2.257	6,82
Acciones International Consolidated Airlines	EUR	1.462	4,22	0	0,00
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	1.537	4,43	1.416	4,28
Acciones REPSOL YPF,S.A.	EUR	1.478	4,26	1.316	3,98
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	1.807	5,21	2.238	6,76
Acciones GESTEVISION TELECINCO,S.A.	EUR	1.372	3,96	1.042	3,15
Acciones CAIXABANK	EUR	3.031	8,75	2.899	8,76
Acciones ACERINOX SA	EUR	1.403	4,05	1.220	3,69
Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	1.550	4,47	1.514	4,57
Acciones BANKINTER S.A.	EUR	1.719	4,96	1.102	3,33
Acciones BBVA S.A.	EUR	1.653	4,77	1.593	4,81
Acciones Amadeus IT Holding SA	EUR	256	0,74	0	0,00
Acciones Linea Directa Aseguradora SA	EUR	698	2,01	653	1,97
Acciones Aedas Homes SL	EUR	2.393	6,91	2.186	6,60
Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	1.560	4,50	1.550	4,68
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	1.292	3,73	1.176	3,55
Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	1.591	4,59	1.494	4,51
Acciones Metrovacesa, SA	EUR	1.537	4,43	1.317	3,98
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.292	3,73	1.600	4,83
Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	677	1,95	683	2,06
Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	1.651	4,76	1.551	4,69
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
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		33.441	96,47	32.208	97,30
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		33.441	96,47	32.208	97,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.441	96,47	32.208	97,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.441	96,47	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.

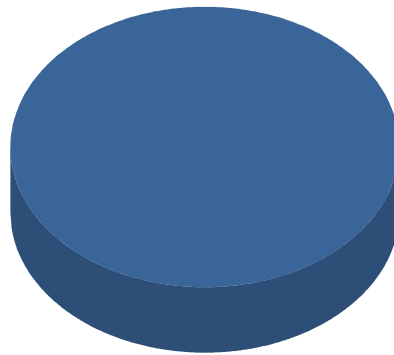
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

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	1.323	Inversión
Total Subyacente Otros		1.323	
TOTAL OBLIGACIONES		1.323	

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: 29904,85 euros (0,08%)

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: 389437,09 euros (1,14%)

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.

"Tercer trimestre bastante plano en los mercados internacionales. Septiembre rompía la racha de siete meses consecutivos de ganancias en la bolsa mundial. Vuelven a repuntar las tirs de los bonos de gobierno conforme acabamos el trimestre al entrar de nuevo las dudas sobre la inflación.

La bolsa mundial cierra un trimestre plano, como comentábamos, y que ha ido de más a menos. El índice mundial en moneda local repuntaba un 0,24%. Medido en euros la ganancia se amplía hasta el 2,0% gracias a la subida de las principales divisas internacionales frente al euro.

Las bolsas de Europa y Estados Unidos han cerrado un trimestre sin grandes cambios, aunque medida en euros esta última ha subido algo más del 2,5% gracias a la revalorización del dólar frente al euro. El gran beneficiado en el periodo ha sido Japón, con alzas del 4,4% en moneda local y del 6,2% en euros. El primer ministro Suga anunciaba su renuncia a liderar al partido Liberal Democrático en las próximas elecciones.

Los mercados emergentes volvían a quedarse rezagados en el trimestre con una caída próxima al 7,5%. China sigue preocupando a los mercados. Más allá de los impulsos regulatorios de los últimos meses, las dudas recientes se centraban en el sector inmobiliario y, específicamente, en la compañía Evergrande. La empresa, una de las grandes inmobiliarias a nivel mundial, pasa por problemas financieros y, aunque no parece que China vaya a permitir una quiebra desordenada, sí se van a producir impagos a determinados acreedores.

En renta fija ha ocurrido algo similar a lo observado en las bolsas. El trimestre ha terminado siendo un periodo bastante plano en rentabilidad, aunque también ha ido de más a menos al repuntar las tirs de gobierno durante el mes de septiembre. Ha destacado positivamente, como a lo largo de todo el año, la evolución de las empresas high yield (incluyendo las financieras), con repuntes en precio próximos al 0,5%. La peor evolución ha correspondido a la deuda emergente, también lastrada por las dudas sobre la solvencia de Evergrande.

La OCDE reducía una décima la previsión del crecimiento mundial del PIB para el 2021 desde el 5,8% hasta el 5,7%. Lo relevante de esta revisión estaba en las previsiones de crecimiento para las distintas áreas geográficas. El organismo reducía en -0,9% el crecimiento de Estados Unidos hasta el 6,0%, pero elevaba el de la Zona Euro en un punto porcentual, hasta el 5,3%. La vacunación en Europa continúa a muy buen ritmo mientras en Estados Unidos está más parada por el recelo de una parte significativa de la población.

Los últimos datos de inflación han salido un poco por encima de lo esperado, lo que unido a la subida reciente de las materias primas (gas natural y petróleo especialmente) vuelve a despertar el miedo a que la inflación, a pesar del mensaje de transitoriedad transmitido por los bancos centrales, pueda ser más elevada o persistente de lo previsto.

La Fed ha dejado entrever en su reunión de septiembre que empezará a reducir su programa de compra de activos actual antes de fin de año. A día de hoy, se descuenta que empiece en noviembre y que esté completado para mediados del año que viene. De las proyecciones de los propios miembros de la Fed, también parece deducirse que la primera subida de tipos pudiera producirse unos seis meses después, esto es, a finales del año 2022 o principios de 2023.

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 2% en el trimestre en su cambio frente al dólar, yen y renmimbi, mostrando un recorrido plan respecto a la libra.

Respecto a las materias primas, el periodo ha sido bastante alcista, si exceptuamos el comportamiento de los metales preciosos. El oro retrocede un 0,9% en el trimestre, mientras el petróleo avanza un 4,9%."

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 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 -0,47%. La rentabilidad de su índice de referencia (85% Eurostoxx 50 con dividendos y 15% Ester Index) ha sido el -0,12%, un 0,35% más alta. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del -0,28%. Estar más invertido que el índice, el índice tiene un 85% en renta variable, en un momento de caídas no beneficia al relativo frente al índice. Hay mucha disparidad en la rentabilidad de las acciones de la cartera; algunas aportan rentabilidad negativa frente al índice (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 685. El patrimonio, entre ambas clases, ha aumentado desde 33,1 a 34,7 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,38% en la clase A (0,38% clase I), 0,31% por gestión en la clase A (0,32% clase I), 0,03% 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 razonable, 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 como es habitual se ha mantenido bastante estable en el periodo. En las últimas semanas ha entrado Amadeus.

En Amadeus hemos aprovechado los recortes de la acción de las últimas semanas provocadas por las dudas sobre la recuperación económica para entrar en una compañía de calidad indudable a unas valoraciones muy atractivas. Es una forma muy buena de jugar la recuperación del tráfico aéreo, en una compañía líder en IT que va aprovechar las dinámicas actuales en las que tanto las aerolíneas como las compañías hoteleras van a externalizar mucho en los próximos años. Además, Amadeus ha hecho los deberes y ha recortado costes -parte de los cuales son estructurales- y ha reforzado el balance al principio de la pandemia. Con los volúmenes de tráfico actuales la compañía ha dejado ya de quemar caja. La valoración es atractiva, cotizando con más de un 30% de descuento sobre los niveles precovid. La salida de Ence vino motivada por la inesperada resolución judicial que obliga al cierre en unos años de la planta de Pontevedra. Aunque es recurrible y es probable que se encuentre una solución intermedia porque el gobierno gallego está muy interesado, la incertidumbre va a pesar sobre la cotización de la compañía hasta que se termine resolviendo. La entrada de IAG se produce tras la corrección de la acción por los miedos al posible impacto económico de la última ola. Hemos entrado a una valoración muy atractiva. El apalancamiento de la compañía a la recuperación económica es evidente por lo que el precio debería recuperar a medida de que, como estamos viendo, el mercado descuenta que a estas alturas nuevas restricciones son muy poco probables y que el proceso de reapertura solo tiene un camino. Si a Amadeus sumamos Meliá e IAG, el fondo hoy tiene una exposición directa a la reapertura de la economía sustancial a través de compañías de mucha calidad a valoraciones muy atractivas y sin riesgo de balance en tanto que lo peor está claramente por detrás. Que a estas alturas del partido sigan cotizando con estos descuentos es síntoma -otro más- de como de olvidadas están las compañías cotizadas españolas, circunstancia que más que como un problema hay que leerlo como oportunidad. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del -0,09% (incluyendo dividendos). Como comentamos antes, el comportamiento de las acciones ha sido muy dispar. Mediaset y Gestamp han caído un 24% en el trimestre, mientras Prosegur Cash retrocedía un 17%. En el lado positivo, cinco acciones se revalorizaban más de un 10%: Prisa, Meliá, Metrovacesa, Aedas y BBVA, destacando esta última con una subida del 22%. La inversión en derivados ha generado una rentabilidad del -0,01%."

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 2,99%. 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 3,82% 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 18,12%. Es mayor que la obtenida por su índice, 12,48%. La volatilidad ha sido superior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 16,21%.

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.

Teniendo en cuenta la exposición a promotoras residenciales, merece la pena incidir en el mejor comportamiento del sector del que cabía esperar en esta crisis y, sobretudo, las magníficas perspectivas. En lo que va de año se han vendido más casas que en el mismo periodo de 2019. El saldo vivo de hipotecas se ha incrementado por primera vez en diez años. En 2020 pese a la caída en las transacciones, el precio no se resintió. Y ya está repuntando como demuestran los datos del segundo trimestre de este año. Además, es el sector que, como demuestra lo que hemos vivido en España los últimos cuarenta años, más se beneficia del entorno de tipos reales negativos en el que ya estamos inmersos y en el que vamos a estar durante un plazo largo. Todo lo anterior en un momento en el que las cotizaciones de las promotoras están muy por debajo del valor de sus activos, algo que en el momento del ciclo actual no tienen explicación. Las dinámicas en el sector bancario también cada día que pasa están más claras. Aunque se nos haya podido olvidar, las cuentas de resultados de los bancos son muy agradecidas al viento de cola que es el que va a dominar los próximos años. Por la parte de arriba de la cuenta de resultados, el crecimiento de volumen de crédito y comisiones de la mano de la mejoría macro. La reapreciación de la curva de tipos aunque paulatina es también una muy buena noticia. Por la parte de debajo de las cuentas de resultados, los recortes de costes, bien como consecuencia de las integraciones ahora en marcha -Caixabank, Unicaja-, o bien como consecuencia de los procesos voluntarios -Santander, BBVA, Sabadell- se trasladan directamente a la línea de abajo. En lo que respecta a la calidad de los activos, no es esperable un impacto comparable a crisis anteriores por lo que esto debería trasladarse a una normalización de las provisiones. La combinación de todo lo anterior se va a traducir en una mejor muy significativa de la rentabilidad del sector con varios bancos con RoTE por encima de su cost of equity próximamente. Y, consecuentemente, el hecho de que los bancos hayan hecho los deberes en capital a permitir remunerar ya al accionista en el algunos casos (BBVA) complementados con recompras de acciones. Todo lo anterior con todos los bancos cotizando muy por debajo de su valor en libros.

El día 30 de septiembre el fondo tenía una posición superior al 10% en Unicaja Banco (10.04%). Dicho porcentaje quedó por debajo del 10% el día 4 de octubre.

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