

OKAVANGO DELTA, FI

Nº Registro CNMV: 3252

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: ABANTE ASESORES **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A-

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

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

Dirección

Plaza de Independencia 6

Correo Electrónico

info@abanteasesores.com

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: 05/08/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,37	0,36	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,87	3,89	3,87	3,21

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase A	810.383,46	827.278,51	126	133	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
Clase I	1.561.490,1 2	1.369.364,0 3	426	428	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	13.704	12.204	10.403	13.392
Clase I	EUR	29.830	22.802	18.862	18.990

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	16,9102	14,7518	11,7270	11,5616
Clase I	EUR	19,1038	16,6513	13,2375	13,0509

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Clase A	al fondo	0,62	0,50	1,12	0,62	0,50	1,12	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
Clase I	al fondo	0,62	0,39	1,01	0,62	0,39	1,01	mixta	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	14,63	6,74	7,39	7,49	0,09	25,79	1,43	9,26	2,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	13-06-2024	-1,55	13-06-2024	-5,41	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	2,43	30-05-2024	2,43	30-05-2024	4,46	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,29	14,68	11,81	12,94	11,53	16,07	22,31	17,70	16,53
Ibex-35	12,99	14,18	11,65	26,29	12,15	18,08	19,46	18,35	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,59	0,45	0,54	1,04	3,39	0,44	0,24
85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind	9,81	10,95	8,35	9,54	11,96	11,77	12,50	20,31	10,81
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,88	21,88	21,88	21,88	21,88	21,88	21,88	21,88	13,23

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

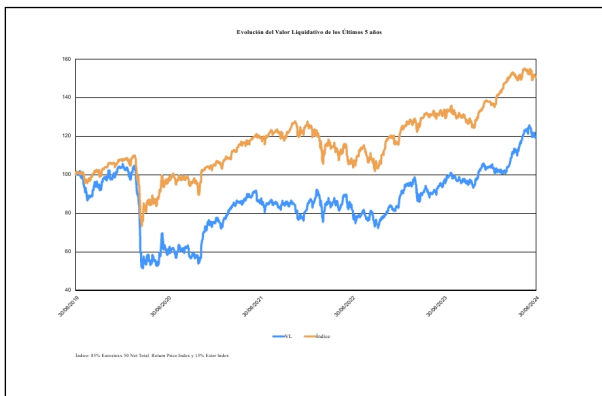
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,36	0,37	0,37	0,38	1,49	1,51	1,51	1,36

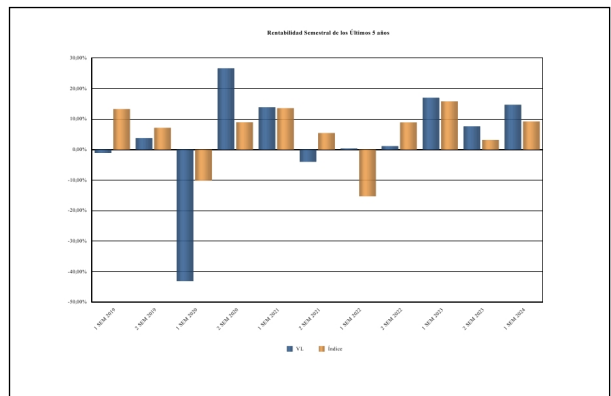
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual Clase I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	14,73	6,83	7,39	7,49	0,09	25,79	1,43	9,24	2,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,55	13-06-2024	-1,55	13-06-2024	-5,41	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	2,43	30-05-2024	2,43	30-05-2024	4,46	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,28	14,67	11,82	12,94	11,53	16,07	22,31	17,70	16,53
Ibex-35	12,99	14,18	11,65	26,29	12,15	18,08	19,46	18,35	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,42	0,59	0,45	0,54	1,04	3,39	0,44	0,24
85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind	9,81	10,95	8,35	9,54	11,96	11,77	12,50	20,31	10,81
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,88	21,88	21,88	21,88	21,91	21,88	21,91	21,91	13,29

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

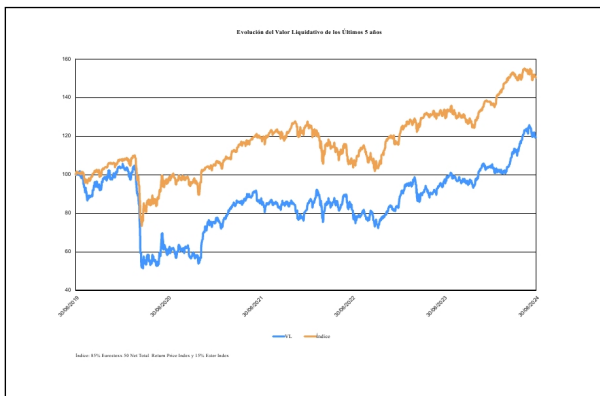
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,36	0,37	0,37	0,38	1,49	1,51	1,51	1,36

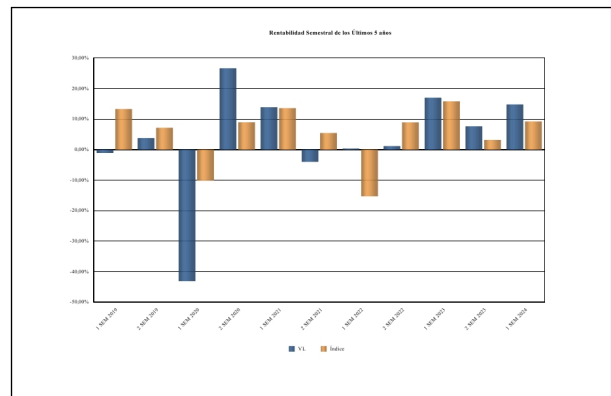
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	51.240	433	0,78
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	426.642	2.464	1,83
Renta Variable Mixta Euro	8.997	107	8,01
Renta Variable Mixta Internacional	1.085.760	7.679	5,17
Renta Variable Euro	49.118	729	12,97
Renta Variable Internacional	851.491	7.745	8,92
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	27.596	191	3,84
Global	137.099	228	5,79
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	2.637.942	19.576	5,93

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.350	97,28	34.149	97,55
* Cartera interior	42.350	97,28	34.149	97,55
* 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)	2.259	5,19	534	1,53
(+/-) RESTO	-1.075	-2,47	323	0,92
TOTAL PATRIMONIO	43.534	100,00 %	35.005	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	35.005	36.159	35.005	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,53	-10,86	8,53	-188,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,63	7,51	13,63	103,87
(+) Rendimientos de gestión	14,82	8,28	14,82	100,95
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	2,72
+ Dividendos	3,54	1,80	3,54	120,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,92	6,23	10,92	96,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	0,21	0,32	76,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-0,77	-1,19	72,76
- Comisión de gestión	-1,05	-0,63	-1,05	86,41
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,05	-13,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,89
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	103,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.534	35.005	43.534	

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

3. Inversiones financieras

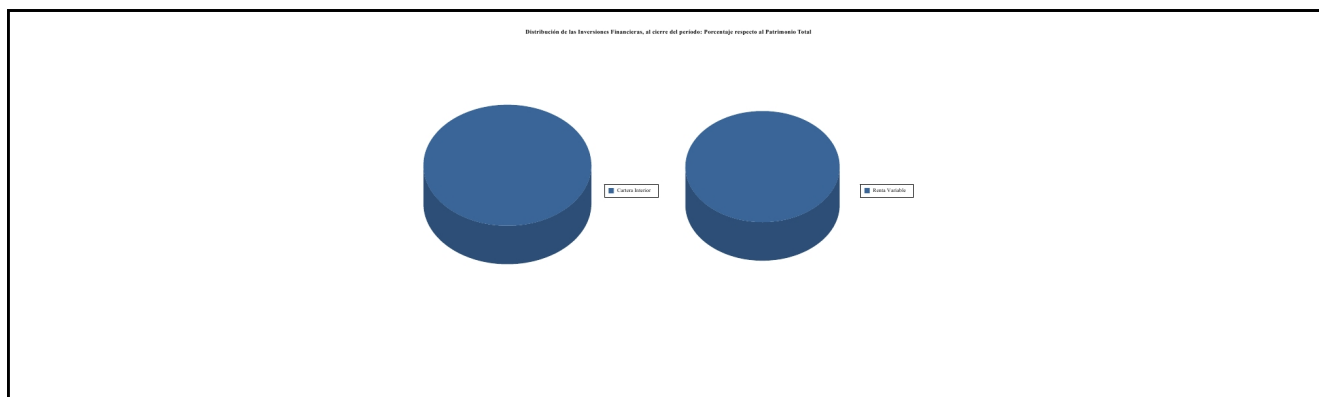
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	42.354	97,29	34.148	97,56
TOTAL RENTA VARIABLE	42.354	97,29	34.148	97,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.354	97,29	34.148	97,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.354	97,29	34.148	97,56

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IBEX	Futuros comprados	1.752	Inversión
Total otros subyacentes		1752	
TOTAL OBLIGACIONES		1752	

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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A., como entidad

Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de OKAVANGO DELTA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3252), al objeto de incluir los gastos derivados de la utilización de índices de referencia.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Bankinter SA: 43258,63 euros (0,11%)

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: 248166,92 euros (0,65%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 7798 (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.

El 2024 vuelve a arrancar en positivo para los activos de riesgo con buenos resultados en las principales bolsas mundiales durante el primer semestre. El crecimiento económico y los datos de inflación, que han sido más altos de lo esperado, han provocado un reseteo de las expectativas de bajadas de tipos y los mercados de renta fija han tenido un inicio de año algo más volátil. Aun así, hemos visto en junio la primera bajada de tipos por parte del Banco Central Europeo y quedamos a la espera de que la Reserva Federal pueda bajar los tipos en algún momento después del verano. Por otro lado, el año está marcado por los eventos políticos, donde cerca de la mitad de la población mundial va a acudir a las urnas. A cierre de semestre, el presidente Mody ha salido reelegido en India, en Taiwan hemos visto un cambio de tendencia y más hacia

finales del semestre hemos tenido elecciones europeas. El auge del partido de extrema derecha de Le Pen motivaba a Macron a un adelanto de elecciones legislativas en Francia, provocando algo de incertidumbre en los mercados europeos. A partir de ahora el foco empezará a estar centrado en las elecciones americanas, que se celebrarán en la primera semana de noviembre.

En renta variable, el índice mundial sube en el primer semestre un 12,48% en moneda local, un 14,21% medido en euros. El S&P 500 ha subido un 18,20% en el semestre en euros, impulsado principalmente por el rendimiento de Microsoft y Nvidia que, junto con Apple, representan casi el 21% del índice. Esta concentración de pocas compañías, particularmente las relacionadas con la inteligencia artificial, ha llevado al índice a niveles históricos de concentración, con las 10 mayores compañías alcanzando un peso conjunto del 34%. El Nasdaq lidera las rentabilidades y cierra con una subida del 21,96% medida en euros y el Dow Jones se queda más atrás con una subida del 7,16% en euros. En Europa, las rentabilidades han sido algo menores, el MSCI Europe sube un 6,90% en el semestre. El Eurostoxx 50 cierra este semestre con un avance del 8,24%. Japón gana un 20,12% en moneda local, aunque en euros se reduce a un 8,50% por la depreciación del yen. Los países emergentes avanzan en línea con el resto de las regiones, subiendo un 9,36% en euros.

Desde el punto de vista de estilos, el growth queda como claro ganador al avanzar un 20,55%, mientras que el value sube un 8,22%, ambos en euros. A nivel sectorial, todos los sectores cierran el semestre en positivo, aunque hay dos sectores que destacan por su crecimiento: tecnología subiendo un 28,8% y comunicaciones ganando un 25,63% en euros gracias a empresas como Meta y Alphabet. Por otro lado, tenemos muy buen rendimiento de los bancos, la salud, la energía e industriales con subidas del 11,99%, 10,65%, 10,05% y 9,82% respectivamente. El consumo discrecional ha subido un 7,02% liderado por las subidas de Amazon. Las utilities y el consumo básico, se quedan algo rezagados y suben un 6,22% y 5,54% respectivamente. Por último, el sector que se queda atrás es son los materiales con subidas del 1,73%.

En renta fija, ha sido un semestre difícil para la duración. Empezábamos el año con unas fuertes expectativas de bajadas de tipos tanto en Estados Unidos como en Europa, pero los buenos datos macroeconómicos y una inflación algo más alta de lo que se esperaba ha provocado que en Estados Unidos se espere entre uno y dos recortes en 2024 y en Europa uno o dos más, después de haber bajado en junio. Tanto el bono de gobierno americano como el europeo han experimentado subidas de la TIR, pasando del 3,87% al 4,39% y del 2,02% al 2,50%, respectivamente. Así, en el semestre el bono de gobierno americano ha tenido una rentabilidad negativa del 1,58% y el alemán del 2,38%, ambos en moneda local.

En deuda corporativa, el comportamiento ha sido casi plano en el crédito de mayor calidad gracias a su menor duración y a tener un mayor carry. Estados Unidos se ha quedado atrás bajando 0,49% mientras que en Europa ha subido un 0,30%. En la deuda de alto rendimiento, la menor sensibilidad a tipos y el estrechamiento de los diferenciales de crédito ha hecho que tenga un buen comportamiento en el semestre. En Estados Unidos el high yield acaba subiendo un 2,58% y Europa un 3,23%. Por último, la deuda emergente acaba con subidas en moneda fuerte pero en negativo en moneda local.

En cuanto a datos macro, la inflación en la zona euro baja en junio hasta el 2,5% desde el 2,9% en la que empezaba el año. Además, la tasa subyacente cae cinco décimas del 3,4% al 2,9%. En Estados Unidos, el dato de inflación de mayo se sitúa en el 3,3%, mientras que la subyacente se modera hasta el 3,4%.

En cuanto a las materias primas, el oro cierra el semestre, de nuevo, en máximos históricos, subiendo 12,93% y se sitúa en 2339 dólares/onza. El petróleo (Brent) se recupera este semestre con una subida del 12,16%, situándose en los 86,41 dólares/barril. En divisas, en el acumulado del año, el euro se deprecia un 2,95% frente al dólar, mientras que se aprecia un 9,83% frente al JPY.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo se ha mantenido la composición sectorial de la cartera del fondo prácticamente inalterada. En esto seis meses se han hecho pocos movimientos. Se han vendido compañías que están en sectores donde la recuperación está tardando en llegar más de lo esperado o en las que prevemos un menor potencial de revalorización que otras alternativas dentro del universo de inversión.

El sector financiero es el sector con más peso (38%) de la cartera. Los bancos son los que más se están beneficiando del entorno actual: tipos de interés bajando pero menos y más despacio de lo que se podía esperar hace unos meses porque la economía está aguantando mejor de lo esperado. Y, aunque son el sector que mejor comportamiento llevan en el año, las valoraciones siguen siendo muy atractivas. Además, la opa hostil de BBVA a Sabadell que se ha producido en la primera parte del año es otra muy buena noticia. Esta oferta, además de aflorar el valor de esta empresa, pone un claro suelo por valoración al sector y da pie a la última vuelta de tuerca en el proceso de consolidación del sistema financiero

español. Menos bancos, más rentables, con el viento de cola en la cuenta de resultados a los que todavía el mercado no ha reconocido su valor podría ser un buen resumen de la tesis de inversión del sector.

El inmobiliario es el segundo sector que mayor peso tiene en la cartera. Hay que distinguir entre promotoras inmobiliarias y socimis. Las primeras tienen claramente el viento de cola. Por su parte, las socimis también están levantando cabeza. El cambio de tranco por parte del BCE y el desmoronamiento de los relatos que últimamente han lastrado sus cotizaciones es lo que está detrás del mejor comportamiento en bolsa de estas compañías inmobiliarias con vocación patrimonialista. Importa destacar que en este caso al igual que en el sector financiero también se está animando la actividad corporativa. La socimi especializada en centros comerciales, Lar, ha sido objeto de una OPA en las últimas semanas. Y en el caso de las renovables, tras un mal comienzo del año por el desplome del precio de la electricidad, el propio paso del tiempo juega a su favor. Desde los niveles actuales, el precio de la electricidad solo tiene un camino lo que también debería trasladarse a la firma de nuevos PPAs y de esta forma despejar las dudas sobre el futuro. Y, entretanto, las operaciones del mercado privado continúan a buen ritmo y a precios muy por encima de lo que reflejan el precio de las compañías cotizadas. 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 20-21 ideas de inversión que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +14,63% en la clase A y 14,73% en la clase I. La rentabilidad de su índice de referencia (85% Eurostoxx 50 con dividendos y 15% Ester Index) ha sido el +9,17%, un 5,50%, aproximadamente, más baja que la obtenida por el fondo. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del +8,33%. A pesar del mal comportamiento de algunas compañías renovables, la cartera ha funcionado muy bien (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 permanecido bastante estable, pasando de 561 a 552. El patrimonio, entre ambas clases, ha aumentado desde 35,0 a 43,5 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 1,23% en la clase A (1,12% clase I), 1,12% por gestión en la clase A (1,01% clase I), 0,05% por depósito en ambas clases, y 0,06% 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 muy buena, mejor (apartado 2.2.B) que la obtenida por productos similares dentro de la gestora (renta variable euro).

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este periodo se ha mantenido la composición sectorial de la cartera del fondo prácticamente inalterada. En esto seis meses se han hecho, también, pocos movimientos en la cartera de acciones. Se han vendido dos compañías que están en sectores donde la recuperación está tardando en llegar más de lo esperado (Gestamp) y también se ha vendido Amadeus por prever un menor potencial de revalorización que el previsible en otras alternativas dentro del universo de inversión. No se ha introducido ninguna acción nueva a la cartera. Se ha incrementado el peso en el sector de energías renovables (Solaria, Grenergy, Acciona Energía) en el que da la sensación de que el mercado se ha pasado de frenada (fuertes correcciones) movido exclusivamente por la pobre evolución del precio de la electricidad en la primera parte del año. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del +10,46% (incluyendo dividendos). El comportamiento de las acciones ha sido muy dispar. El mejor comportamiento ha correspondido a Banco Sabadell, que se revaloriza un +65,2%, seguido por Unicaja, que sube un +49,8%. En el lado negativo, la peor evolución correspondía a Solaria, que perdía un -37,8%, seguida de Acciona Energía, con un retroceso del -29,9%. La inversión en derivados ha generado una rentabilidad del +0,32%. b) Operativa de préstamo de valores

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 4,16%. 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 en futuros equivalente al 4,02% 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 13,29%. Es mayor que la obtenida por su índice, 9,81%. La volatilidad ha sido ligeramente más alta a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 12,99%.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos una inversión algo sesgada a acciones de calidad que prevemos mantener salvo que se produzcan

importantes movimientos en las Bolsas. La cartera sigue mostrando una importante diversificación regional, sectorial y por factores. A diferencia de un índice cada vez más concentrado en pocos títulos.

Los costes de transacción del año 2024 ascendieron a un 0,22% del patrimonio medio de la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105015012 - Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	1.850	4,25	1.562	4,46
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	1.969	4,52	1.456	4,16
ES0105079000 - Acciones Grenergy Renovables	EUR	2.330	5,35	2.237	6,39
ES0105122024 - Acciones Metrovacesa, SA	EUR	1.780	4,09	1.366	3,90
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	1.072	3,06
ES0105251005 - Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	1.633	3,75	1.118	3,19
ES0105287009 - Acciones Aedas Homes SL	EUR	2.070	4,75	1.655	4,73
ES0105563003 - Acciones ACCIONA SA	EUR	1.766	4,06	1.082	3,09
ES0109067019 - Acciones Amadeus IT Holding SA	EUR	0	0,00	1.365	3,90
ES0113211835 - Acciones BBVA S.A.	EUR	1.724	3,96	1.635	4,67
ES0113679137 - Acciones BANKINTER S.A.	EUR	2.012	4,62	1.351	3,86
ES0113860A34 - Acciones Banco Sabadell	EUR	3.292	7,56	1.948	5,57
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	1.834	4,21	1.605	4,59
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	2.490	5,72	1.774	5,07
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	1.793	4,12	1.040	2,97
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	1.739	4,00	1.147	3,28
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	3.566	8,19	2.598	7,42
ES0165386014 - Acciones Solaria Energía y Medio Ambiente SA	EUR	2.064	4,74	1.657	4,73
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	1.836	4,22	1.197	3,42
ES0177542018 - Acciones International Consolidated Airlines	EUR	1.733	3,98	1.362	3,89
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	3.016	6,93	2.012	5,75
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	1.857	4,27	1.910	5,46
TOTAL RV COTIZADA		42.354	97,29	34.148	97,56
TOTAL RENTA VARIABLE		42.354	97,29	34.148	97,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.354	97,29	34.148	97,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.354	97,29	34.148	97,56

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

11. Información sobre la política de remuneración

N/A

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

N/A