

OKAVANGO DELTA, FI

Nº Registro CNMV: 3252

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB+

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 de 1 a 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,09	0,68	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	0,00	0,10	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, 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	887.082,89	1.118.195,02	119	126	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO
Clase I	1.424.904,83	1.510.799,14	447	485	EUR	0,00	0,00	10 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	10.403	13.392	13.445	25.167
Clase I	EUR	18.862	18.990	18.265	40.892

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	11,7270	11,5616	10,5822	14,6883
Clase I	EUR	13,2375	13,0509	11,9466	16,5821

(*)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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
Clase I	al fondo	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	mixta	0,05	0,10	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	1,43	11,66	-9,45	-4,45	5,00	9,26	-27,95	2,57	5,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	05-10-2022	-5,21	04-03-2022	-17,12	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,87	04-10-2022	4,46	09-03-2022	9,84	09-11-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,31	15,66	22,01	22,07	28,03	17,70	42,43	16,53	14,60
Ibex-35	19,46	15,22	16,45	19,48	25,35	18,35	33,84	12,32	12,81
Letra Tesoro 1 año	3,39	6,54	1,77	0,60	0,41	0,44	0,83	0,32	0,15
85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind	20,31	17,21	16,33	19,19	26,29	12,50	10,83	27,11	8,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,88	21,88	21,88	21,88	21,88	21,88	25,78	13,23	12,89

(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.

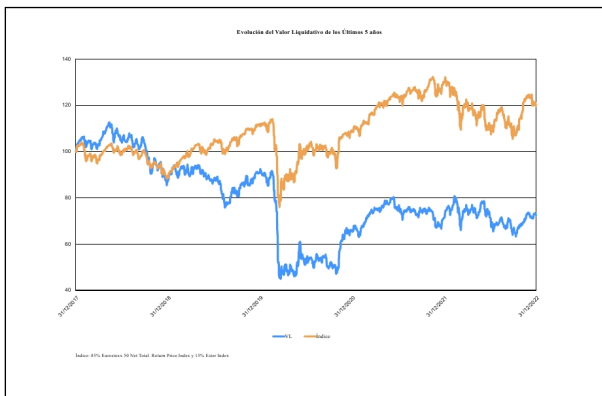
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,38	0,38	0,38	0,37	1,51	1,53	1,46	1,36

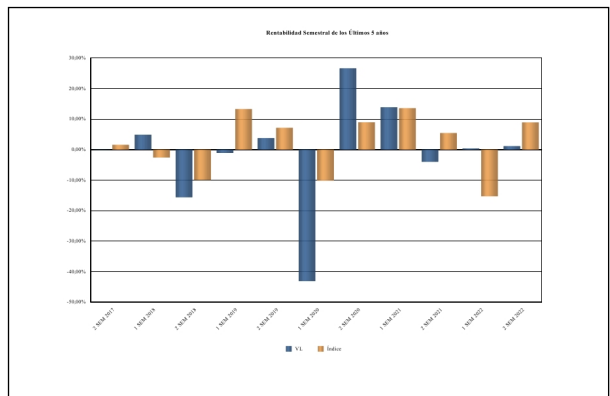
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	1,43	11,66	-9,45	-4,45	5,00	9,24	-27,95	2,57	5,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	05-10-2022	-5,21	04-03-2022	-17,12	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,87	04-10-2022	4,46	09-03-2022	9,84	09-11-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,31	15,65	22,01	22,07	28,03	17,70	42,43	16,53	14,60
Ibex-35	19,46	15,22	16,45	19,48	25,35	18,35	33,84	12,32	12,81
Letra Tesoro 1 año	3,39	6,54	1,77	0,60	0,41	0,44	0,83	0,32	0,15
85% Eurostoxx 50 Net Total y 15% Ester Ind	20,31	17,21	16,33	19,19	26,29	12,50	10,83	27,11	8,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,91	21,91	21,91	21,91	21,91	21,91	25,78	13,29	12,89

(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.

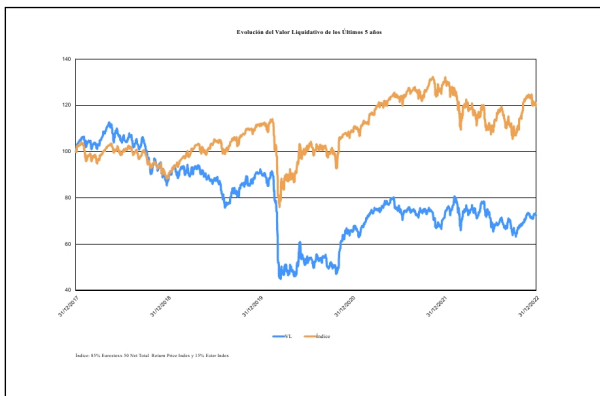
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,38	0,38	0,38	0,37	1,51	1,53	1,46	1,36

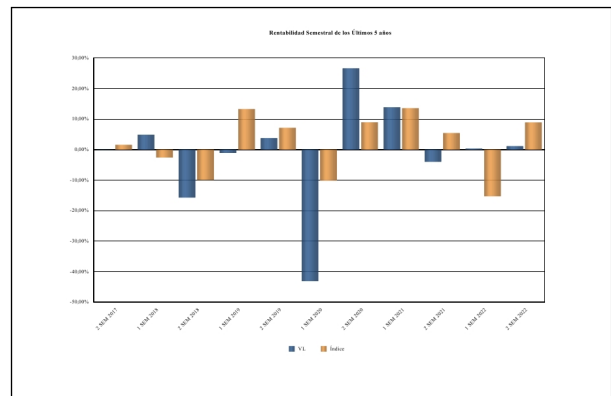
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	281.558	1.598	-0,35
Renta Variable Mixta Euro	5.654	105	-1,40
Renta Variable Mixta Internacional	1.039.584	7.558	-0,03
Renta Variable Euro	30.632	593	1,10
Renta Variable Internacional	696.149	6.664	0,36
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	43.463	368	-0,74
Global	131.653	346	0,98
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	2.228.693	17.232	0,11

*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	28.196	96,35	31.719	96,85
* Cartera interior	28.196	96,35	31.719	96,85
* 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)	912	3,12	690	2,11
(+/-) RESTO	157	0,54	343	1,05
TOTAL PATRIMONIO	29.265	100,00 %	32.752	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)	32.752	32.382	32.382	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,29	0,89	-10,68	-1.336,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,91	0,19	1,06	327,30
(+) Rendimientos de gestión	1,67	0,94	2,57	59,50
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	2,80	2,85	5,65	-11,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,24	-1,72	-2,99	-35,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,19	-0,09	-152,31
± 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	-0,76	-0,75	-1,51	-8,72
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-8,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-9,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,16	-7,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.265	32.752	29.265	

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

3. Inversiones financieras

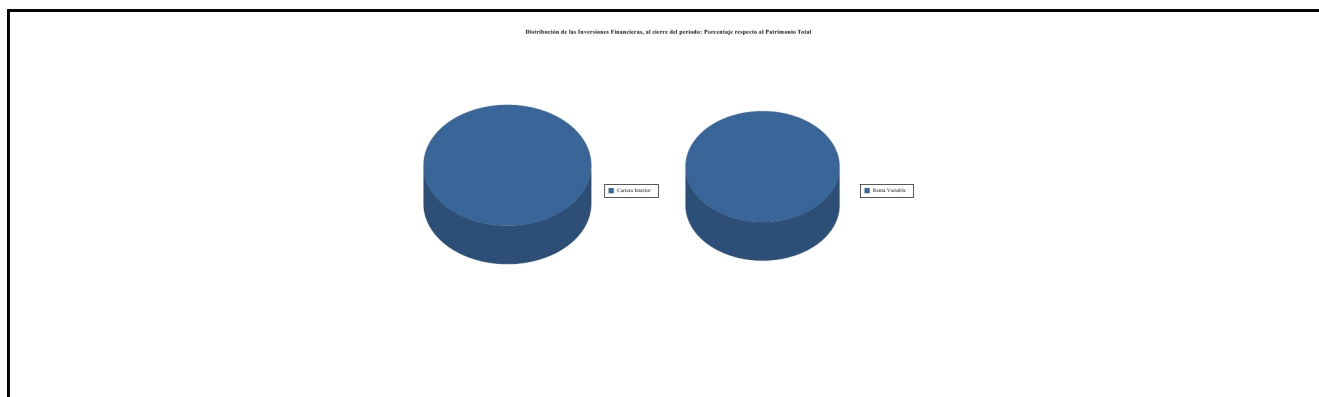
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	28.210	96,39	31.732	96,90
TOTAL RENTA VARIABLE	28.210	96,39	31.732	96,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.210	96,39	31.732	96,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.210	96,39	31.732	96,90

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	1.240	Inversión
Total otros subyacentes		1240	
TOTAL OBLIGACIONES		1240	

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 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: 469466,81 euros (1,53%)

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: 81627,81 euros (0,27%)

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., y ha percibido ingresos por importe de 7100 (0,02%)

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

"Cerramos el año 2022 con rentabilidades negativas para la gran mayoría de los activos financieros. Más allá de las significativas caídas de los activos de renta variable, el 2022 será recordado por las fuertes pérdidas en renta fija y la mala evolución de las carteras conservadoras. El índice mundial de renta variable acabó 2022 perdiendo un -17,4%, un -14,2% medido en euros. Europa, después de un último semestre bueno, conseguía batir al mercado americano en el año al caer un -11,9%, frente al -14,4% del S&P 500 medido en euros. Los mercados emergentes, primero por Rusia y más avanzado el ejercicio por China, también han sufrido pérdidas significativas, próximas al 17,3% en euros.

Centrándonos en el segundo semestre, el índice mundial terminó con una rentabilidad del 1,95%, un 0,13% medido en euros, destacando Europa como la región más favorecida. El Euro Stoxx 50 subió un 9,81% y el MSCI Europe un 4,29%. El Ibex 35 fue de los índices más rezagados en el segundo semestre, con una subida del 1,61%. El S&P 500 repuntó un 1,43%, aunque retrocedía un -0,73% medido en euros, con el Nasdaq quedándose algo más retrasado. Los mercados emergentes, que se vieron lastrados por la evolución de las acciones chinas, cayeron un -6,38% en euros.

Lo más destacado del año, y también del semestre, ha tenido que ver con las altas lecturas de inflación y la agresiva política monetaria puesta en marcha para rebajar las tensiones de los precios. La subida de tipos oficiales de los bancos centrales ha tenido un impacto negativo significativo en el mercado de renta fija durante todo el año. En el mes de agosto, después de cierta relajación de los mercados respecto a la evolución futura de las políticas monetarias, el presidente de la Fed Jerome Powell realizó un duro discurso en la reunión de banqueros centrales de Jackson Hole para enfriar dichas expectativas y reiterar el compromiso de la entidad en su lucha contra la inflación. Comentó que sería necesaria cierta dosis de dolor para hogares y empresas (vía peores condiciones financieras) en aras de la estabilidad de precios.

Los segmentos del mercado de renta fija con mayor duración (más sensibles a la subida de tipos) han sido los más castigados en el semestre y en el año en su conjunto. En el segundo semestre la tir del bono estadounidense a 10 años ha pasado del 3,0% al 3,9% y la de su homólogo alemán del 1,34% al 2,57%. El índice mundial de bonos de gobierno retrocedía un -3,85% en la segunda mitad del año y un -11,96% en el acumulado del ejercicio. Sin embargo, en el otro extremo, el índice mundial de high yield repuntaba un 3,34% en el semestre, gracias a su menor duración (sensibilidad a la subida de tipos) y a un estrechamiento de los spreads de crédito. En el año, en cualquier caso, mostraba pérdidas próximas al -13,3%.

Esta dinámica negativa en renta fija ha tenido su impacto en los activos de renta variable durante buena parte del año. En el segundo semestre, sin embargo y en consonancia con lo comentado en el high yield, las bolsas han aguantado mejor que durante la primera mitad del ejercicio. Lo que ha seguido sufriendo en el segundo semestre, con la subida de los tipos de interés, han sido las empresas de crecimiento, que retroceden un -3,0% en euros frente a una ganancia del 3,0% de las empresas de estilo valor.

Después de un primer semestre muy fuerte para el petróleo, la segunda mitad del año ha traído caídas significativas. El petróleo, medido con el barril de Brent, cayó un 25% en el semestre, aunque cerró el año 2022 con una subida próxima al 10%. El oro subió un 1,0% en el segundo semestre y terminó el año 2022 prácticamente sin cambios

En el apartado de divisas, el euro se ha mostrado en general débil frente a las principales divisas internacionales durante buena parte del año. Sin embargo, la dura respuesta del Banco Central Europeo conforme avanzaba el ejercicio, ha implicado una cierta remontada del euro, que cerraba el año con ganancias frente al yen, la libra y el yuan, aunque no era capaz de subir frente al dólar, que se apreciaba un 6,2% en el 2022, cerrando en 1,07 dólares/euro.

El foco en 2022 ha estado en la lucha contra la inflación, objetivo prioritario de los bancos centrales que relegaba al crecimiento económico a víctima colateral. El enfriamiento de la economía es buscado, autoinfligido por los bancos centrales. Qué tipo de desaceleración/recesión termine materializándose durante los próximos meses va a ser clave para el devenir de los mercados en 2023. Los mercados financieros, vistas las recientes caídas del precio del petróleo y de las tirs de los bonos de gobierno a largo plazo, parecen estar transicionando desde una preocupación por la inflación a otra centrada en la recesión. "

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

"En la última parte del año los datos de inflación apuntan a que el incremento de los precios ha hecho techo y que la velocidad de la bajada va a ser mucha a medida que avance el tiempo por las bases de comparación. Lo que ha pasado en concreto con la inflación española es un buen ejemplo y el indicador adelantado de por donde van a ir en el resto de Europa. La respuesta de los bancos centrales que se enducreció tras los datos que conocimos sobre la evolución de los precios tras el verano, debería empezar a reconducirse a medida que afloje la inflación. La economía contra pronóstico ha aguantado mejor de lo que muchos esperaban y ya veremos en que queda la recesión más anticipada de la historia. A medida que en los últimos meses del año los peores augurios no se han ido materializando, los sectores más ligados al ciclo han recuperado parte del terreno perdido. Durante 2022, como es habitual, no se han hecho grandes cambios en la cartera. Se ha mantenido la exposición al sector bancario que continúa siendo el sector con mayor exposición de la cartera y que debería seguir teniendo buen comportamiento en 2023 por la combinación de fuerte recuperación de resultados, valoraciones muy atractivas y baja exposición general del mercado. El segundo sector con más exposición es el inmobiliario. El peor comportamiento relativo por las dudas sobre la economía de las promotoras inmobiliarias comenzó a revertirse tras el verano y debería continuar en 2023 a medida que se vaya confirmando que los peores escenarios están descartados. En lo que respecta a las socimis, también han recuperado al final del año a medida que se han ido embridando las expectativas de subidas de tipos, lo que también debería tener continuidad en el año que acabamos de estrenar. El resto de la cartera tiene sesgo al ciclo económico en sus distintas versiones y ha tenido un comportamiento también marcado por la visión top down que ha dominado el año al calor de los titulares macro. Durante todo el semestre

Okavango Delta ha mantenido una inversión neta en renta variable española próxima al 100% del patrimonio del fondo. El fondo sigue muy concentrado en unas 21-22 ideas de inversión que ofrecen valoraciones atractivas a largo plazo. Se ha incorporado una nueva compañía en cartera por motivos de valoración y oportunidad.

"

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el +1,10%. La rentabilidad de su índice de referencia (85% Eurostoxx 50 con dividendos y 15% Ester Index) ha sido el +8,81%, un 7,71% más alta. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del +1,61%. Estar invertido en acciones españolas, que han tenido claramente un peor comportamiento que las del Euro Stoxx 50, y la mala evolución de algunas compañías, sobre todo las inmobiliarias, han explicado buena parte del peor comportamiento relativo (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 611 a 566. El patrimonio, entre ambas clases, ha disminuido desde 32,8 a 29,3 millones de euros. Los gastos soportados por el fondo en el periodo han sido el 0,76% en la clase A (0,76% clase I), 0,63% por gestión en la clase A (0,63% clase I), 0,05% por depósito en ambas clases, y 0,08% por otros conceptos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido 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.

Como consecuencia de la fortísima corrección que experimentó en septiembre, hemos incluido en la cartera a Colonial. Hemos aprovechado la oportunidad de lo que creemos es una sobreacción del mercado con aquellas compañías que se conocen como bondproxys para construir posición en la socimi con mejor calidad de activos de oficinas en París, Barcelona y Madrid. El resto de la cartera mantiene el sesgo a cíclicas en sus distintas versiones. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del +1,56% (incluyendo dividendos). El comportamiento de las acciones ha sido muy dispar. El mejor comportamiento ha correspondido a BBVA, que se revaloriza un +33,4%, seguido por Indra, que sube un +18,6%. En el lado negativo, la peor evolución correspondía a Prisa, que perdía un -44,6%, seguida de Aedas, con un retroceso del -30,9%, y Neinor, con una pérdida del -27,7%. La inversión en derivados ha generado una rentabilidad del +0,11%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido el 3,93%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida. La operativa en el semestre se ha realizado en derivados sobre el Ibex-35. El fondo cierra el periodo con un posición comprada equivalente al 4,2% 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 22,31%. Es mayor que la obtenida por su índice, 20,31%. La volatilidad ha sido superior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 19,46%.

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 participes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos participes.

En todo caso, Abante Asesores Gestión SGIIC ejercerá los derechos políticos siempre y cuando el emisor sea una sociedad española, la participación tuviera una antigüedad superior a 12 meses y que la participación represente al menos un 1% y en todo caso siempre que se haya establecido una prima de asistencia a Junta o cualquier otro beneficio ligado a la misma.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El servicio de análisis ha mejorado la gestión en varios aspectos. Distinguiría dos grupos de firmas y como su servicio incide en la calidad de la gestión. Por un lado los grandes grupos multinacionales -bancos de inversión- que además de dar opinión sobre las compañías del universo de inversión del fondo, tienen opinión sobre temas más genéricos como macroeconomía y mercados internacionales, y además suelen ser los intermediarios que lideran los eventos de los mercados de capitales y trabajar con ellos nos permite acudir a estos eventos cuando lo consideramos interesantes. Y en el otro extremo estarían las casas locales que son las que por su mayor especialización mejor opinión tienen del universo de compañías en las que invierte el fondo. Su mayor cercanía y foco hace que su análisis sea diferencial en nuestra opinión.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis financiero sobre inversiones soportados por el fondo en 2022 han ascendido a 43740 euros. El importe presupuestado por dicho servicio para el ejercicio 2023 es de 39105,76 euros. Los proveedores de análisis son Alantra, Fidentiis, JB Capital, Santander y Arcano.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La normalización de los tipos de interés será la que marque los tiempos en los mercados. La recuperación de parte del (mucho) terreno perdido de las curvas supone desandar el camino andado y sobre todo romper con las dinámicas de los últimos años. La renta fija tras el periodo en el que ha tenido su mejor comportamiento de la historia es el activo claramente perdedor. Mientras que en renta variable debería revertirse la polarización entre los sectores más de crecimiento y los que conocemos como value o aquellos cuyas cuentas de resultados están más ligados a la evolución de la economía real: lo que el año pasado se bautizó como la gran rotación.

Los costes de transacción del año 2022 ascendieron a un 0,09% 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	1.104	3,77	1.411	4,31
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	1.306	4,46	1.347	4,11
ES0105122024 - Acciones Metrovacesa, SA	EUR	1.090	3,72	1.397	4,27
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.125	3,84	1.173	3,58
ES0105251005 - Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	898	3,07	1.624	4,96
ES0105287009 - Acciones Aedas Homes SL	EUR	1.194	4,08	2.024	6,18
ES0105546008 - Acciones Linea Directa Aseguradora SA	EUR	547	1,87	783	2,39
ES0109067019 - Acciones Amadeus IT Holding SA	EUR	1.075	3,67	1.273	3,89
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	927	3,17	1.057	3,23
ES0113211835 - Acciones BBVA S.A.	EUR	1.400	4,78	1.311	4,00
ES0113679137 - Acciones BANKINTER S.A.	EUR	1.382	4,72	1.693	5,17
ES0113860A34 - Acciones Banco Sabadell	EUR	1.618	5,53	1.666	5,09
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	1.247	4,26	1.338	4,08
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	1.606	5,49	1.427	4,36
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	916	3,13	1.176	3,59
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	1.081	3,69	0	0,00
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK	EUR	2.735	9,35	2.859	8,73
ES0171743901 - Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	747	2,55	1.418	4,33
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	933	3,19	1.352	4,13
ES0177542018 - Acciones International Consolidated Airlines	EUR	1.129	3,86	1.189	3,63
ES0180907000 - Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	2.519	8,61	2.508	7,66
ES0182870214 - Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	1.633	5,58	1.705	5,21
TOTAL RV COTIZADA		28.210	96,39	31.732	96,90
TOTAL RENTA VARIABLE		28.210	96,39	31.732	96,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.210	96,39	31.732	96,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.210	96,39	31.732	96,90

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

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2022 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones.

La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o subjetivos.

Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI.

En el ejercicio 2022 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

	Fija	Variable	Total Empleados	Emp.R.Variable	TOTAL
Remuneracion Total	2.702.756,23	819.934,31	49	31	3.522.690,54
Altos Cargos	277.732,02	417.439,81	2	2	695.171,83

La remuneración del gestor de la IIC para el ejercicio 2022 ha sido de 124.171.59 euros No ha existido remuneración variable ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2022 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 130.000,00 euros

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

N/A