

## OKAVANGO DELTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.252

### Informe Trimestral del Tercer Trimestre del 2020

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

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

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

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/08/05

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Otros  
 Vocación Inversora: Renta Variable Euro  
 Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Del Compromiso

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

#### Divisa de denominación

EUR

### 2. Datos económicos

#### 2.1. Datos generales.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior	
A	1,666,675.60	1.701.871,36	178	191	EUR	0,00	0,00	10,00
I	1,840,645.93	1.937.537,75	952	1.067	EUR	0,00	0,00	10,00

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	13.546	25.167	30.886	35.356
I	EUR	16.889	40.892	68.591	54.780

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
A	EUR	8,1274	14,6883	14,3207	16,1837
I	EUR	9,1753	16,5821	16,1669	18,2943

#### 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	0,93	0,00	0,93	Mixta	Al fondo

I	0,31	0,00	0,31	0,94	0,00	0,94	Mixta	Al fondo
---	------	------	------	------	------	------	-------	----------

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,18	0,60	0,78
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 2020	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Trim MAR 2020	Trim DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
Rentabilidad	-44,67	-2,78	6,01	-46,31	9,10	2,57	-11,51	5,32	4,34
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,95	21/09/2020	-17,12	12/03/2020	-3,42	04/10/2017
Rentabilidad máxima (%)	4,82	02/07/2020	7,52	24/03/2020	3,66	30/10/2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Trim MAR 2020	Trim DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	45,22	29,11	42,13	58,72	15,62	16,53	15,72	14,60	20,84
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,95	12,32	13,49	12,79	21,65
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,55	0,32	0,29	0,55	0,27
85% Eurostoxx 50 Net Total y	29,55	16,64	27,65	39,61	10,43	10,83	18,69	11,42	19,56
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	25,78	25,78	25,78	25,78	13,23	13,23	13,23	12,89	14,21

(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 2020	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Trim MAR 2020	Trim DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
1,15	0,38	0,38	0,38	0,45	1,46	1,36	1,36	1,36

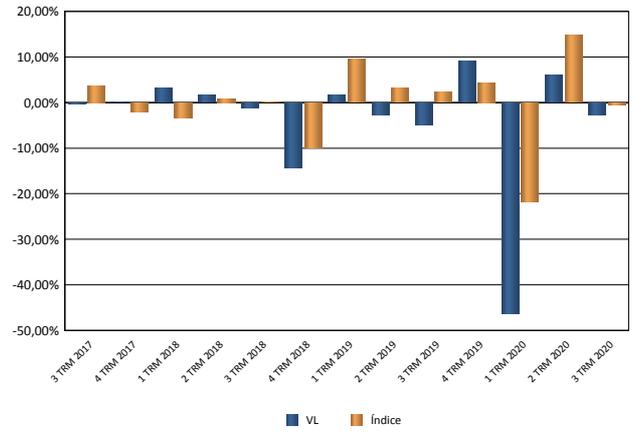
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 2020	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Trim MAR 2020	Trim DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
Rentabilidad	-44,67	-2,78	6,01	-46,31	9,10	2,57	-11,63	5,33	4,34
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,95	21/09/2020	-17,12	12/03/2020	-3,42	04/10/2017
Rentabilidad máxima (%)	4,82	02/07/2020	7,52	24/03/2020	3,66	30/10/2017

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Trim MAR 2020	Trim DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo	45,22	29,11	42,13	58,72	15,62	16,53	15,74	14,60	20,82
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,95	12,32	13,49	12,79	21,65
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,55	0,32	0,29	0,55	0,27
85% Eurostoxx 50 Net Total y	29,55	16,64	27,65	39,61	10,43	10,83	18,69	11,42	19,56
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	25,78	25,78	25,78	25,78	13,29	13,29	13,29	12,89	14,21

(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 2020	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2020	Trim JUN 2020	Trim MAR 2020	Trim DIC 2019	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2015
1,15	0,38	0,38	0,38	0,45	1,46	1,36	1,36	1,36

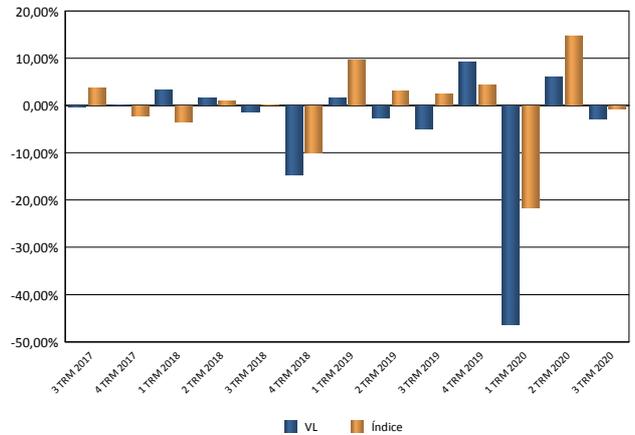
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	169.916	1.324	1,08
Renta Variable Mixta Euro	8.107	311	-1,05
Renta Variable Mixta Internacional	608.259	4.640	1,51
Renta Variable Euro	32.805	1.199	-2,78
Renta Variable Internacional	289.630	4.129	3,13
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	198.229	1.832	1,17
Global	143.865	865	1,46
<b>Total fondos</b>	<b>1.450.810</b>	<b>14.301</b>	<b>1,62</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.085	92,28	30.278	93,12
* Cartera interior	28.085	92,28	30.278	93,12
* 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)	709	2,33	476	1,46
(+/-) RESTO	1.640	5,39	1.760	5,41
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30.434</b>	<b>100,00%</b>	<b>32.514</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informaran a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	32.514	32.502	66.059	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,73	-5,99	-21,01	-38,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-2,61	6,03	-67,77	-143,02
(+) Rendimientos de gestión	-2,23	6,40	-66,64	-134,53
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,05	0,68	1,63	-93,06
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-0,23	3,33	-57,05	-106,80
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-2,05	2,39	-11,22	-185,08
(+/-) 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	-0,37	-1,13	0,23
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,93	0,38
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,13	-1,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,72
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-107,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>30.434</b>	<b>32.514</b>	<b>30.434</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

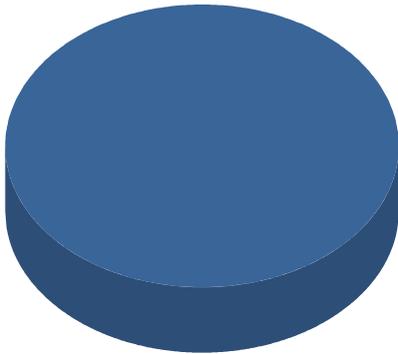
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	0	0,00	1.431	4,40
Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	2.236	7,35	1.659	5,10
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	853	2,80	1.106	3,40
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	1.434	4,71	1.867	5,74
Acciones LIBERBANK SA	EUR	1.887	6,20	1.274	3,92
Acciones CAIXABANK	EUR	1.106	3,63	1.270	3,91
Acciones ACERINOX SA	EUR	1.040	3,42	1.132	3,48
Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE,S.A.	EUR	1.001	3,29	1.405	4,32
Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	1.197	3,93	908	2,79
Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1.439	4,73	1.435	4,41
Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	779	2,56	1.141	3,51
Acciones Banco Sabadell	EUR	1.018	3,34	1.124	3,46
Acciones BANKINTER S.A.	EUR	1.169	3,84	1.589	4,89
Acciones BANKIA S.A	EUR	1.361	4,47	1.091	3,36
Acciones BBVA S.A.	EUR	1.104	3,63	876	2,69
Acciones Aedas Homes SL	EUR	2.044	6,72	1.876	5,77
Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	2.027	6,66	1.808	5,56
Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	765	2,51	883	2,72
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.288	4,23	1.239	3,81
Acciones Metrovacesa, SA	EUR	1.729	5,68	1.988	6,12
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	1.083	3,56	1.349	4,15
Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	1.519	4,99	1.886	5,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR</b>		<b>28.078</b>	<b>92,25</b>	<b>30.337</b>	<b>93,31</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>		<b>28.078</b>	<b>92,25</b>	<b>30.337</b>	<b>93,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>28.078</b>	<b>92,25</b>	<b>30.337</b>	<b>93,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>28.078</b>	<b>92,25</b>	<b>30.337</b>	<b>93,31</b>

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.

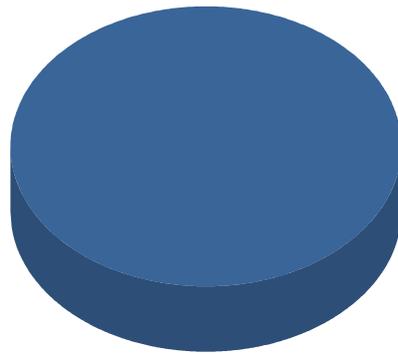
#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

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	3.485	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		3.485	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3.485	

#### 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: 245338,08 euros (0,75 %)

#### 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.

"Buen trimestre para los mercados internacionales que empiezan a dejar atrás lo peor de la pandemia. Aunque los contagios volvían a incrementarse a nivel global en lo que bien podría considerarse una segunda ola de la pandemia, la sensación de gravedad, medida en términos de hospitalizaciones o fallecimientos, es muy inferior, dando la sensación de que hay más contagios detectados porque se realizan muchos más test a la población. Se está intentando, además, confinar de forma selectiva, en el peor de los casos, para intentar no provocar daños económicos elevados que pudieran frenar la recuperación.

El tercer trimestre va a ser (no están todavía los datos definitivos) de fuerte crecimiento económico, aunque empiezan a generarse dudas respecto a una posible desaceleración en el último trimestre del año, por los confinamientos parciales en Europa y por el menor impulso en Estados Unidos si no se llega a un acuerdo para poner sobre la mesa nuevos estímulos fiscales.

En los mercados la evolución ha sido bastante positiva, con julio y agosto alcistas y un mes de septiembre de caídas. Renta variable, crédito, bonos de gobierno han subido en el periodo, aunque también ha habido excepciones. El índice mundial de renta variable ganaba un 3,37% en el trimestre, liderado por Estados Unidos (+8,47%). De hecho, Europa cierra plana el trimestre (-0,32%), destacando negativamente la bolsa española, como evidencia la caída del 7,12% del Ibex-35.

La aprobación del Fondo de Recuperación ha supuesto un impulso para el proyecto europeo, pero también se ha dejado notar en la apreciación del euro, que en los tres meses sube un 4,3% frente al dólar, y tiene su reflejo en el peor comportamiento de la bolsa europea en el trimestre.

En el verano y la vuelta al cole en los mercados continúan mandando las mismas dinámicas de los últimos tiempos. La visión top down se impone y la evolución de la epidemia y la macro marcan los tiempos.

La economía en España se está comportando de acuerdo con lo que cabía esperar. A una caída sin precedentes le está siguiendo una recuperación tampoco nunca vista. Evidentemente el comportamiento sectorial no está siendo simétrico. Y los sectores más ligados a la evolución del turismo están tardando más en recuperar. Ahora eso no es óbice para que los plazos de la recuperación no vayan a tener precedentes. Por un lado, la propia naturaleza de la crisis y por otro la respuesta que se ha dado tanto por el lado de la política monetaria como fiscal hace que el ritmo de recuperación no lo hayamos visto nunca. Y con independencia de que la vuelta a la casilla de salida sea en el segundo trimestre del año que viene o en el cuarto, nunca antes en la historia se va a haber salido de una crisis tan rápido.

En lo que respecta a la economía española, el hecho de que la segunda ola haya llegado antes y haya afectado más, ha frenado el ritmo de recuperación de los primeras semanas del verano. Hay que entenderlo como un tropiezo y no como una caída. Cuando se supere la situación de impasse actual que ha provocado la irrupción de la segunda ola, también será la economía que más recupere. Hay que entender que la caída del turismo es coyuntural y que están íntimamente ligada a la evolución de la epidemia. Sirve muy bien para ilustrar este carácter temporal la comparación con la anterior crisis. Entonces de un año para otro como consecuencia del pinchazo de la burbuja inmobiliaria dejamos de construir (y vender) 800.000 viviendas con lo que eso supuso para la economía y el sistema financiero. El año pasado, 12 años después del comienzo de la crisis anterior, se construyeron en España 70.000. Los millones de turistas que no van a venir a España este año volverán el año que viene o el siguiente. "

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante todo el trimestre Okavango Delta ha mantenido una inversión neta en renta variable española igual o superior 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. En lo que respecta a la cartera del fondo, el sesgo cíclico de la misma al inicio de la crisis ha hecho que sufra mucho en muy poco tiempo. Hemos decidido mantener el sesgo actual de la misma porque creemos que las caídas en precio de muchas de las acciones no tiene justificación más allá de inversores obligados a vender por motivos que poco o nada tienen que ver con los fundamentales de valoración de las mismas. Dos sectores, bancos y promotoras inmobiliarias, creo que son dos magníficos ejemplos de que el mercado se ha pasado de frenada en un ejercicio de extrapolación del pasado que en las circunstancias actuales y por la naturaleza totalmente distinta de la crisis actual no aplica. La oportunidad de poder comprar los bancos por debajo de los niveles a los que estuvieron cuando de lo que estábamos hablando era la implosión del sistema financiero mundial o la ruptura del euro creo que habla por sí sola. En el caso de las promotoras inmobiliarias el ejercicio es más sencillo aún. No tengo duda de que las ventas de casas este año van a caer y que los ritmos de venta y márgenes a futuros probablemente no sean los mismos que tenían estas compañías en sus planes de negocio. ahora bien, hoy en los primeros compases de la recuperación de la promoción inmobiliaria residencial como consecuencia de las caídas absolutamente indiscriminadas que se ha producido en los últimos meses, se puede comprar estas carteras con descuentos enormes sobre el valor de sus activos que básicamente es en suelo comprado en el mejor momento del ciclo bajista anterior. Dicho de otra manera, hoy puedes comprar ese suelo por debajo, muy por debajo, del nivel al que en algunos casos compraron los inversores oportunistas que lanzaron estas promotoras hace unos años.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta, después de repercutir todos los gastos (ver siguiente apartado), del fondo en el periodo ha sido el -2,78%. La rentabilidad de su índice de referencia (85% Eurostoxx 50 con dividendos y 15% Ester Index) ha sido el -0,67%. El Ibex-35 ha tenido una rentabilidad del -7,12%. La menor rentabilidad de la renta variable española frente a la europea en el periodo ha traído rentabilidad frente al índice. Además, estar más invertido que el índice, el índice tiene un 85% en renta variable, en un momento de caídas también perjudica al relativo del fondo (ver más detalle en el apartado 2.a).

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El número de participes, entre ambas clases, ha disminuido desde 1.258 a 1.130. El patrimonio, entre ambas clases, ha retrocedido desde 66,1 a 30,4 millones. 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 (0,31% 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 pobre, pero ha sido 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.

La cartera se ha mantenido muy estable en el periodo. Solo se ha producido un cambio al venderse Sacyr por entender más atractiva la oportunidad de revalorización en el resto de acciones en cartera. La venta de Sacyr ha venido motivada por la inesperada resolución del arbitraje que tenía abierto con respecto al canal de Panamá. El fallo en su contra, además de inesperado por las resoluciones que se habían adoptado hasta ahora, abre un riesgo sobre futuros dictámenes que, aunque no supondría un riesgo desde el punto de vista de solvencia, sí empañan el resto del equity story. La inversión en contado se ha mantenido también estable en un 92% - 93% del patrimonio del fondo. La inversión en acciones ha generado una rentabilidad del -0,18% (incluyendo dividendos). Entre las acciones que han tenido un peor comportamiento en el periodo destacan Banco Santander y Ence, con caídas del 26,4% y 24,8%, respectivamente. Entre los valores con mejor comportamiento están los bancos medianos españoles al calor de las operaciones corporativas que se están anunciando. Así, Liberbank subía un 54,0% en el periodo y Unicaja un 40,8%. La inversión en derivados ha generado una rentabilidad del -2,05%.

### 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 30,4%. 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 11,45% 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 elevada, un 29,11%. Es mayor que la obtenida por su índice, 16,64%. La volatilidad ha sido superior a la volatilidad de la renta variable que, en el caso del Ibex-35, se ha situado en el 21,33%.

## 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.**

"El daño en la economía es temporal y las medidas que se están adoptando -Ertas, esquemas de avales, moratorias,... que por otra parte no son muy distintas de las que están adoptando en el resto de países comparables- las va a paliar en gran medida.

Así las cosas, cualquier ejercicio de mirar el pasado para tratar de inferir el futuro en este caso no aplica. La naturaleza de esta crisis es completamente distinta y aunque hoy todavía solo tenemos una foto parcial, sí tenemos la suficiente información para concluir que esta vez es distinto. "

Los costes de transacción del año 2019 ascendieron a un 0,05% 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