

## OKAVANGO DELTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.252

### Informe Trimestral del Primer Trimestre del 2.018

<b>Gestora:</b>	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC 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 (S&P)

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: 6 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.

El Fondo ha estado todo el trimestre con una inversión próxima al 100% en valores de renta variable.

#### 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	2,171,160.16	2.184.701,60	277	282	EUR	0,00	0,00	10,00
I	3,582,782.62	2.994.361,76	1.605	1.121	EUR	0,00	0,00	10,00

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2.017	Diciembre 2.016	Diciembre 2.015
A	EUR	36.269	35.356	35.036	41.261
I	EUR	67.656	54.780	45.082	46.596

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2.017	Diciembre 2.016	Diciembre 2.015
A	EUR	16,7049	16,1837	15,3660	15,9856
I	EUR	18,8836	18,2943	17,3688	18,0694

#### 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	0,28	0,59	0,31	0,28	0,59	Mixta	Al fondo	

I	0,31	0,24	0,55	0,31	0,24	0,55	Mixta	Al fondo
---	------	------	------	------	------	------	-------	----------

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2.017
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,39	0,43	0,96
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 2.018	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
Rentabilidad	3,22	3,22	0,21	-0,31	-5,63	5,32	-3,88	4,34	74,93
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 (%)	-2,43	09/02/2018	-2,43	09/02/2018	-14,10	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	3,02	07/02/2018	3,02	07/02/2018	5,24	11/03/2016

(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 2.018	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de									
Valor liquidativo	14,12	14,12	17,25	11,93	15,10	14,60	30,45	20,84	21,83
Ibex-35	14,33	14,33	14,09	11,95	13,54	12,79	25,68	21,65	19,18
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	1,06	0,55	0,44	0,27	0,95
IC35 Index	12,52	12,52	7,20	34,40	10,19	18,69	19,56	18,45	14,14
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	12,89	12,89	12,89	12,89	12,89	12,89	16,08	14,21	15,71

(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.

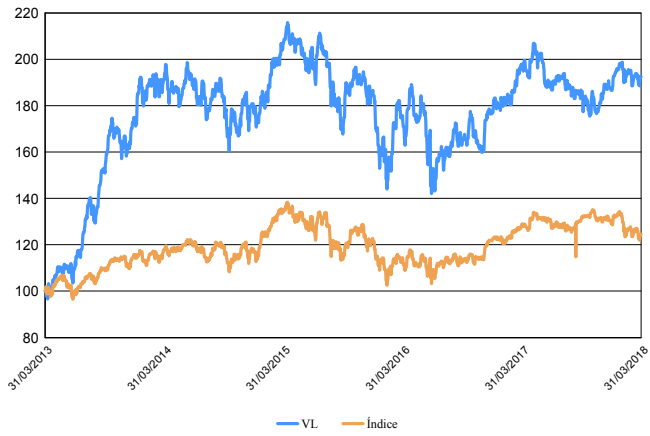
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,36	1,36	1,36

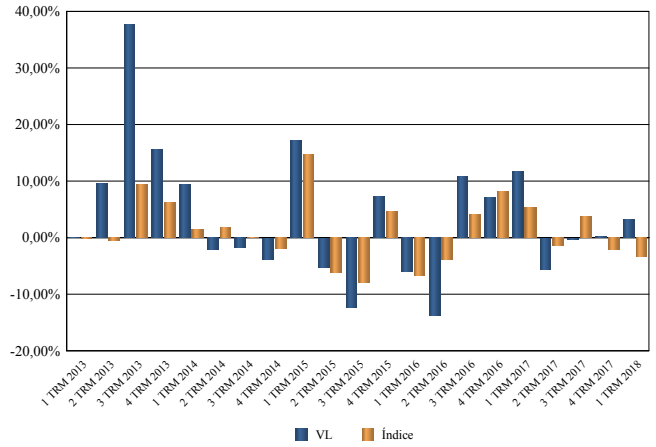
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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% Euro Stoxx 50 + 15% Eonia

## Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Clase I

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
Rentabilidad	3,22	3,22	0,21	-0,31	-5,63	5,33	-3,88	4,34	72,46
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 (%)	-2,43	09/02/2018	-2,43	09/02/2018	-14,10	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	3,02	07/02/2018	3,02	07/02/2018	5,24	11/03/2016

(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 2.018	Trimestral				Anual			
		Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de									
Valor liquidativo	14,12	14,12	17,25	11,93	15,11	14,60	30,47	20,82	20,88
Ibex-35	14,33	14,33	14,09	11,95	13,54	12,79	25,68	21,65	19,18
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	1,06	0,55	0,44	0,27	0,95
IC35 Index	12,52	12,52	7,20	34,40	10,19	18,69	19,56	18,45	14,14
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	12,89	12,89	12,89	12,89	12,89	12,89	16,08	14,21	14,34

(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 periodos con política de inversión homogénea.

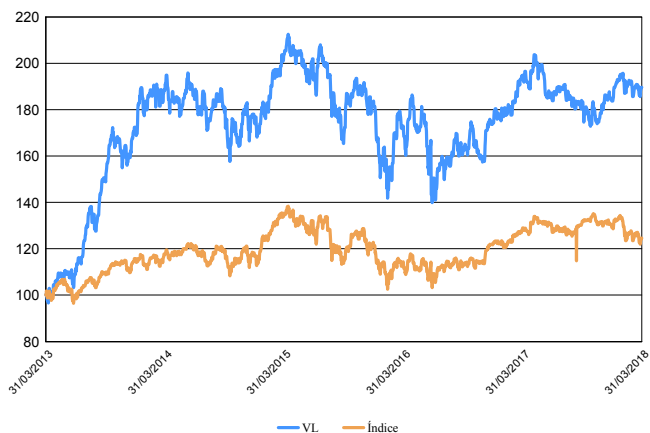
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
0,34	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,36	1,36	1,36

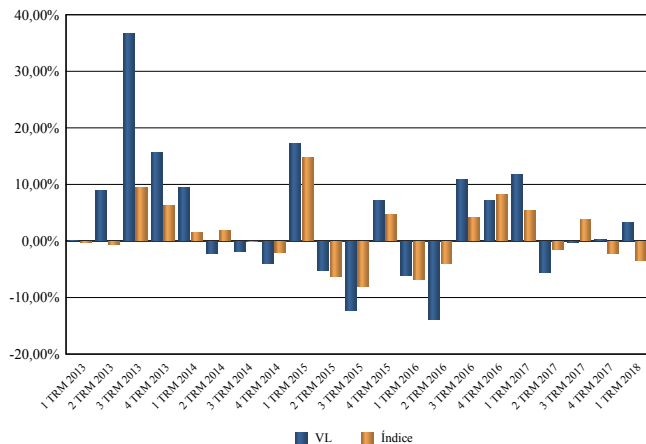
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoria, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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% Euro Stoxx 50 + 15% Eonia

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	22.029	223	-0,12
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	165.303	2.337	-0,73
Renta Variable Mixta Euro	37.754	1.496	3,64
Renta Variable Mixta Internacional	274.138	3.339	-2,18
Renta Variable Euro	99.159	1.673	3,22
Renta Variable Internacional	109.779	2.113	-4,08
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	326.030	4.384	-1,60
Global	169.949	1.238	-1,98
<b>Total fondos</b>	<b>1.204.141</b>	<b>16.803</b>	<b>-1,30</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	99.973	96,20	85.104	94,42
* Cartera interior	99.973	96,20	85.104	94,42
* 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)	2.141	2,06	4.376	4,86
(+/-) RESTO	1.811	1,74	656	0,73
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>103.925</b>	<b>100,00%</b>	<b>90.136</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)	90.136	82.882	90.136	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	11,05	8,20	11,05	58,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,87	0,38	2,87	5.919,61
(+/-) Rendimientos de gestión	3,50	0,76	3,50	876,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,16	0,52	0,16	-63,58
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	3,89	0,51	3,89	797,94
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,55	-0,27	-0,55	141,68
(+/-) 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	-0,63	-0,38	-0,63	5.143,57
- Comisión de gestión	-0,56	-0,35	-0,56	89,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	14,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	125,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,99
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	4.894,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>103.925</b>	<b>90.136</b>	<b>103.925</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

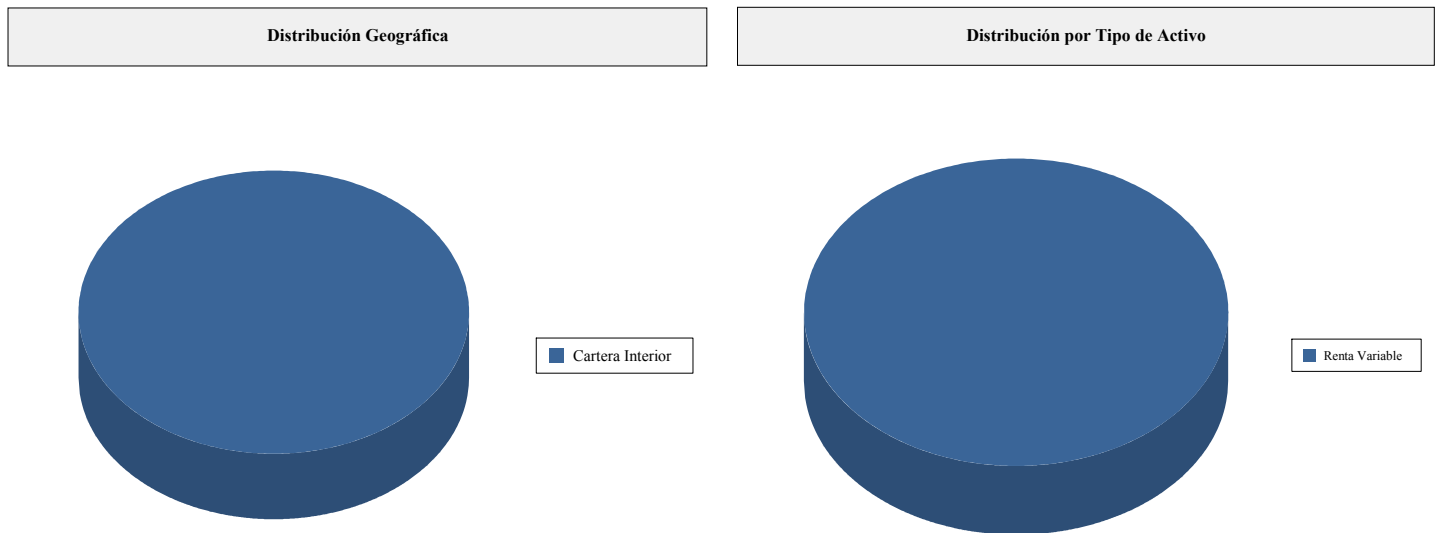
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones Lar Espana Real Estate SOCIMI SA	EUR	6.237	6,00	5.786	6,42
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	4.399	4,23	4.097	4,55
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	3.859	3,71	3.569	3,96
Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	2.619	2,52	3.245	3,60
Acciones Aedas Homes SL	EUR	2.984	2,87	3.150	3,49
Acciones BBVA S.A.	EUR	3.538	3,40	4.012	4,45
Acciones BANKIA S.A	EUR	3.628	3,49	4.077	4,52
Acciones BANKINTER S.A.	EUR	3.241	3,12	3.152	3,50
Acciones BANCO SABADELL	EUR	4.221	4,06	2.143	2,38
Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	4.403	4,24	4.124	4,58
Acciones CINTRA CONC.DE INF.DE TRANSPORTE,S.A.	EUR	3.211	3,09	3.753	4,16
Acciones ACCIONA SA	EUR	3.657	3,52	0	0,00
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	4.397	4,23	4.446	4,93
Acciones CAIXABANK	EUR	3.898	3,75	2.846	3,16
Acciones GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A.	EUR	2.926	2,82	2.660	2,95
Acciones INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL,S.A."INDITEX"	EUR	2.637	2,54	0	0,00
Acciones GESTEVISION TELECINCO,S.A.	EUR	2.683	2,58	3.140	3,48
Acciones NH HOTELES, S.A.	EUR	4.019	3,87	4.477	4,97
Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONST.Y SERVICIOS S.A	EUR	5.158	4,96	0	0,00
Acciones PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	9.041	8,70	7.225	8,02
Acciones LIBERBANK SA	EUR	4.318	4,16	5.031	5,58
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	8.751	8,42	2.924	3,24
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	2.063	1,98	1.817	2,02
Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	4.085	3,93	3.922	4,35
Acciones ANTENA 3 DE TELEVISION S.A.	EUR	0	0,00	2.844	3,15
Acciones INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	0	0,00	2.739	3,04
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR</b>		99.973	96,19	85.179	94,50
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>		99.973	96,19	85.179	94,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		99.973	96,19	85.179	94,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		99.973	96,19	85.179	94,50

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



### 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	22.131	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		22.131	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		22.131	

#### 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

Inclusión de los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones

#### 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

No aplicable

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Cerramos el primer trimestre del año donde el retorno de la volatilidad, que había permanecido ausente durante todo el año 2017, ha sido la principal noticia. Después de un espectacular inicio de año, donde varios mercados bursátiles protagonizaron el mejor arranque de ejercicio de los últimos tiempos, con la entrada del mes de febrero vimos fuertes caídas en los mercados financieros, con las bolsas recortando un 10% en pocas sesiones y con un importante repunte de la volatilidad. Una vez que los mercados lograron normalizar la situación, la volatilidad se ha consolidado en niveles de 20 que, aunque suponen niveles superiores a los vistos durante 2017, son niveles similares a la media histórica. Durante el mes de marzo, el aumento de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, con los anuncios de nuevas medidas arancelarias sobre las importaciones de cada país, sumado a las dudas sobre el futuro de la regulación sobre varias empresas tecnológicas clave como Facebook, han provocado caídas significativas en las bolsas durante las últimas sesiones del trimestre que han arrastrado a los principales índices bursátiles a terreno negativo.

De esta forma, el índice mundial de renta variable cedía un 2,67% en moneda local durante el primer trimestre y un 4,06% en euros debido a la fortaleza del euro frente al dólar principalmente. A pesar del resultado negativo de los mercados de renta variable, la situación macroeconómica no se ha visto afectada en absoluto y los principales indicadores adelantados siguen mostrando lecturas positivas. Además, los datos de crecimiento de las principales economías se mantienen muy sólidos y los datos de inflación se mantienen en niveles muy comeditos, que permiten a los bancos centrales normalizar sus políticas monetarias de forma gradual sin excesivas presiones. En la parte final del trimestre conocimos el dato final de crecimiento del cuarto trimestre de 2017 en Estados Unidos. A pesar de una segunda revisión decepcionante, donde se esperaba un dato interanual de +2,7% y la estimación se quedó en un +2,5%, el dato final fue de un +2,9% mejorando las estimaciones y sobrepasando ampliamente la revisión anterior.

La mejora del entorno macroeconómico también se ha trasladado de forma efectiva a las cuentas de resultados. La temporada de resultados del cuarto trimestre en Estados Unidos se saldó con un incremento de los beneficios empresariales cercano al 15%, 4 puntos más que lo estimado inicialmente por el consenso de los analistas, y más del 70% de las compañías consiguieron mejorar las expectativas, tanto en cifra de ventas como en beneficios.

Destaca el buen comportamiento de las bolsas en Estados Unidos, debido al incremento de las expectativas de beneficios para este año como consecuencia de la reforma fiscal y la repatriación de capitales en el extranjero. Sin embargo, la debilidad del dólar frente al euro hace que los resultados estén más en línea con los índices globales una vez los medimos en euros. Otro de los mercados con mejor comportamiento relativo han sido los emergentes, que son los principales beneficiados de la mejora del entorno global de forma sincronizada.

En renta fija, después de observar un aplanamiento en la curva de tipos de interés en Estados Unidos durante el año pasado, en este trimestre hemos presenciado un importante repunte de los tipos de interés en la mayoría de los plazos de la curva de tipos (manteniéndose muy plana). Los miedos ante un repentino aumento de la inflación en Estados Unidos y la buena evolución de la macroeconomía global, han provocado una ligera presión sobre las rentabilidades exigidas en el mercado de bonos a nivel global. En deuda corporativa, los recortes de los mercados de renta variable durante el tramo final del trimestre han generado un ligero aumento de los diferenciales de crédito y una relajación en las TIRs de bonos de gobiernos europeos a más largo plazo.

Al contrario que en los mercados de renta variable y renta fija, en el apartado de materias primas el trimestre ha tenido resultados positivos. El petróleo (Brent \$) acumuló una rentabilidad del 7% y se consolida por encima de los 65 dólares por barril e incluso acercándose de nuevo a la zona de 70 dólares. Por su parte, el oro registró un comportamiento bastante estable durante este trimestre y se consolida en la zona de los 1.320 dólares por onza.

Durante todo el trimestre Okavango Delta ha mantenido una inversión en renta variable española próxima o superior al 100% del patrimonio del fondo, incluyendo derivados. Durante el trimestre se han producido algunos cambios en cartera. Se han producido varios cambios en cartera. Por el lado de las entradas, se incorporan a la cartera Acciona, Inditex y ACS. Por el lado de las salidas, se eliminan las posiciones en Indra y Atresmedia. El fondo sigue muy concentrado en unas 20-25 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. La rentabilidad del Fondo clase A en el periodo ha sido del 3,22% (3,22% la clase I), muy superior a la obtenida por los índices bursátiles comparables (Ibex-35: -4,42%) y a la Letra del Tesoro a un año (-0,10%). La mayor rentabilidad durante el periodo la han aportado Europac con un 25,14% y Prisa con un 23,80%. Las posiciones en cartera que han tenido un peor desempeño durante el trimestre han sido Neinor Homes, con una pérdida del 16,61% en el periodo y Acciona con un -9,29%. El número de partícipes, entre ambas clases, ha aumentado pasando de 1.403 a 1.882. El patrimonio, entre ambas clases, ha aumentado desde 90,4 a 103,9 millones de euros. La comisión soportada por el fondo, clase A, en el periodo ha sido el 0,34% (0,34% clase I), 0,31% por gestión (0,31%), 0,02% por depósito (0,02%). El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido del 18,6% del patrimonio. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 14,13%, superior a la de la Letra del Tesoro (0,18%) pero bastante en línea con la de los mercados bursátiles (Ibex 14,59%). La evolución futura de los mercados y economías marcará la gestión del fondo, siendo previsible mantener la cartera con pocos cambios si no se producen variaciones importantes en el escenario actual.

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.

Los costes de transacción del año 2017 ascendieron a un 0,11% del patrimonio medio de la IIC.