

## OKAVANGO DELTA F.I.

Nº Registro CNMV: 3.252

### Informe Trimestral del Tercer 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	2,178,066.78	2.178.208,70	275	276	EUR	0,00	0,00	10,00
I	4,150,964.85	3.798.127,66	2.055	1.889	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	36.465	35.356	35.036	41.261
I	EUR	78.548	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	16,7418	16,1837	15,3660	15,9856
I	EUR	18,9228	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	0,32	-0,12	0,19	0,94	0,29	1,22	Mixta	Al fondo	

I	0,31	-0,13	0,19	0,93	0,20	1,13	Mixta	Al fondo
---	------	-------	------	------	------	------	-------	----------

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2.017
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,48	0,94	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 SEP 2.018	Trim JUN 2.018	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
Rentabilidad	3,45	-1,32	1,57	3,22	0,21	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 (%)	-2,17	10/08/2018	-2,90	29/05/2018	-14,10	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,61	27/08/2018	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 SEP 2.018	Trim JUN 2.018	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
Volatilidad <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	13,67	12,31	14,62	14,12	17,25	14,60	30,45	20,84	21,83
Ibex-35	12,70	10,37	13,24	14,33	14,09	12,79	25,68	21,65	19,18
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,35	0,18	0,17	0,55	0,44	0,27	0,95
IC35 Index	10,72	9,16	10,36	12,52	7,20	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.

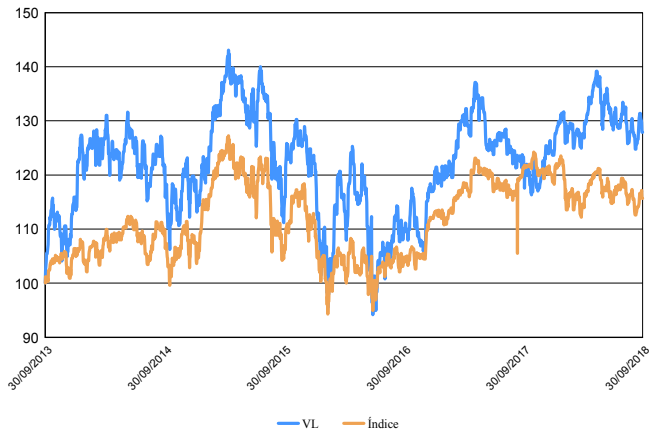
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

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

Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2.018	Trim JUN 2.018	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
1,02	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,36	1,36	1,36

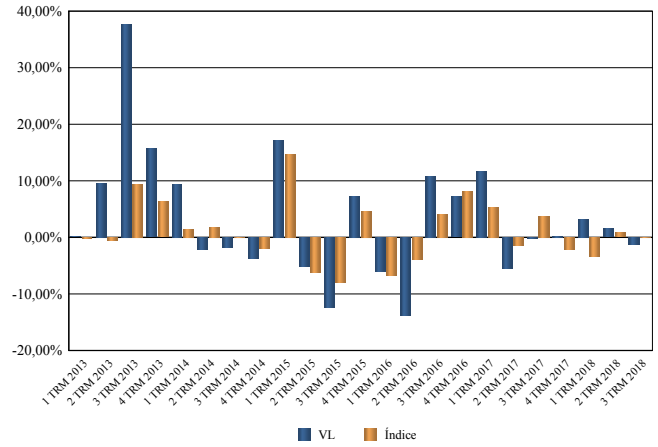
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoria, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Clase I

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
		Trim SEP 2.018	Trim JUN 2.018	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
Rentabilidad	3,44	-1,34	1,57	3,22	0,21	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 (%)	-2,17	10/08/2018	-2,90	29/05/2018	-14,10	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,61	27/08/2018	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 SEP 2.018	Trim JUN 2.018	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de									
Valor liquidativo	13,68	12,34	14,62	14,12	17,25	14,60	30,47	20,82	20,88
Ibex-35	12,70	10,37	13,24	14,33	14,09	12,79	25,68	21,65	19,18
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,35	0,18	0,17	0,55	0,44	0,27	0,95
IC35 Index	10,72	9,16	10,36	12,52	7,20	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 períodos con política de inversión homogénea.

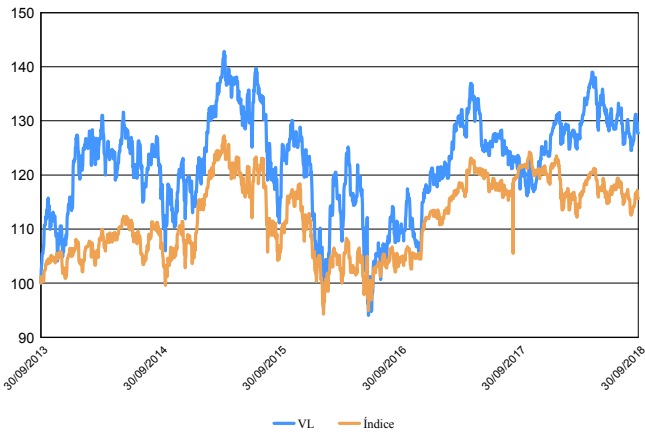
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

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

Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2.018	Trim JUN 2.018	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
1,02	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,36	1,36	1,36

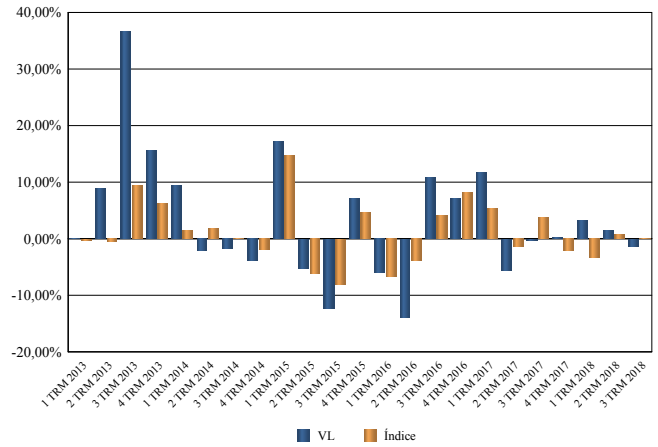
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



## B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	23.037	208	-0,10
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	133.327	1.640	0,46
Renta Variable Mixta Euro	32.976	1.099	0,23
Renta Variable Mixta Internacional	346.339	3.626	2,26
Renta Variable Euro	113.662	2.271	-1,33
Renta Variable Internacional	138.286	2.616	2,42
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	336.696	3.537	-0,79
Global	202.513	1.554	-0,34
<b>Total fondos</b>	<b>1.326.835</b>	<b>16.551</b>	<b>0,53</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	111.420	96,88	107.029	97,47
* Cartera interior	111.420	96,88	107.029	97,47
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.768	1,54	1.026	0,93
(+/-) RESTO	1.825	1,59	1.747	1,59
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>115.013</b>	<b>100,00%</b>	<b>109.802</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)	109.802	103.925	90.136	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	5,96	3,90	20,41	55,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,39	1,35	2,56	-864,93
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,16	1,84	3,89	-668,33
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,18	1,10	1,48	-83,05
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-0,99	0,34	2,87	-397,25
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,35	0,40	-0,46	-188,03
(+/-) 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	-0,23	-0,49	-1,33	-120,41
- Comisión de gestión	-0,19	-0,43	-1,17	-55,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,40
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,62
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,09	-80,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,19
+ 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	-76,19
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>115.013</b>	<b>109.802</b>	<b>115.013</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

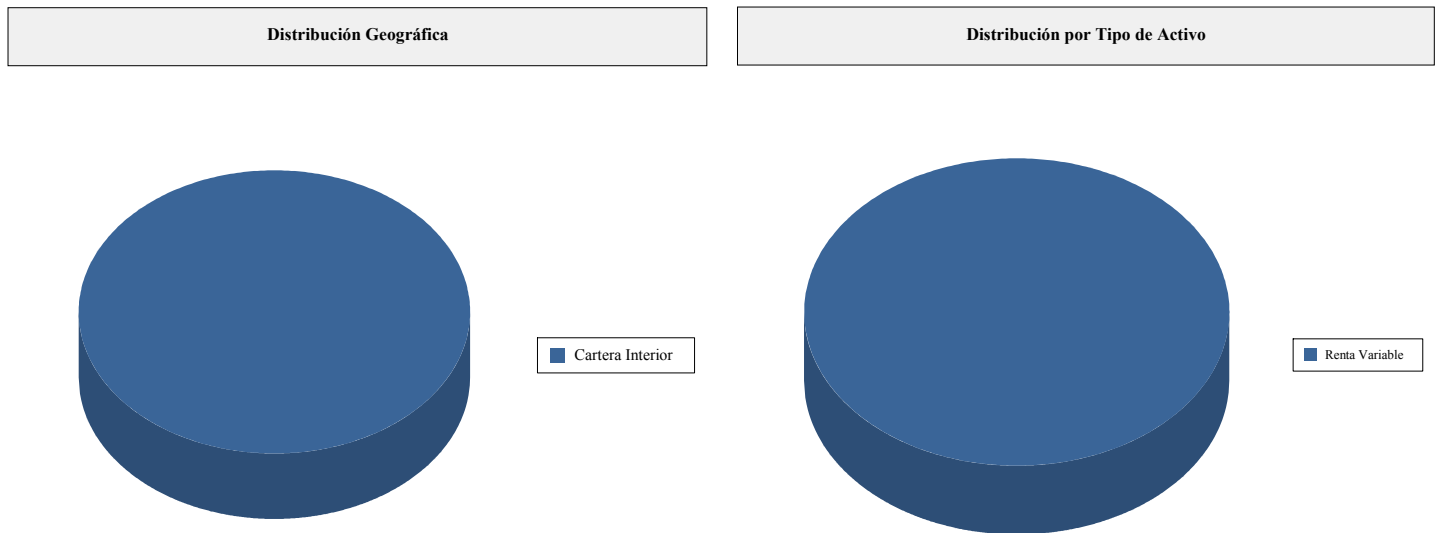
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

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	5.610	4,88	6.115	5,57
Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	4.625	4,02	4.929	4,49
Acciones Metrovacesa, SA	EUR	4.737	4,12	4.161	3,79
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	3.801	3,30	3.745	3,41
Acciones Neinor Homes, S.L.U.	EUR	4.483	3,90	4.592	4,18
Acciones Aedas Homes SL	EUR	4.252	3,70	4.748	4,32
Acciones BBVA S.A.	EUR	4.692	4,08	5.091	4,64
Acciones BANKIA S.A	EUR	5.402	4,70	5.034	4,58
Acciones BANKINTER S.A.	EUR	4.086	3,55	3.235	2,95
Acciones BANCO SABADELL	EUR	5.208	4,53	4.587	4,18
Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	4.599	4,00	4.774	4,35
Acciones CINTRA CONC.DE INF.DE TRANSPORTE,S.A.	EUR	3.049	2,65	2.999	2,73
Acciones MAPFRE, S.A.	EUR	5.012	4,36	3.826	3,48
Acciones ACCIONA SA	EUR	4.625	4,02	4.202	3,83
Acciones Fluidra SA	EUR	3.963	3,45	4.222	3,84
Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	3.723	3,24	3.937	3,59
Acciones CAIXABANK	EUR	5.472	4,76	4.690	4,27
Acciones GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA, S.A.	EUR	2.448	2,13	2.584	2,35
Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONST.Y SERVICIOS S.A	EUR	5.783	5,03	5.334	4,86
Acciones LIBERBANK SA	EUR	5.533	4,81	5.028	4,58
Acciones PROMOTORA DE INFORMACIONES,S.A.	EUR	10.178	8,85	8.308	7,57
Acciones SOL MELIA,S.A.	EUR	1.731	1,50	2.108	1,92
Acciones UNICAJA BANCO SA	EUR	4.657	4,05	4.737	4,31
Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A.	EUR	4.033	3,51	3.671	3,34
Acciones ACS ACT DE CONST.Y SERVICIOS S.A DERECHOS	EUR	0	0,00	136	0,12
Acciones SACYR VALLEHERMOSO, S.A. DERECHOS	EUR	0	0,00	77	0,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR</b>		111.702	97,14	106.870	97,32
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>		111.702	97,14	106.870	97,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		111.702	97,14	106.870	97,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		111.702	97,14	106.870	97,32

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	20.681	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		20.681	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		20.681	

#### 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

No aplicable

#### 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 tercer trimestre del año con un resultado positivo en el índice de renta variable global, con una subida del 5% en el trimestre, donde la volatilidad ha permanecido en niveles muy contenidos. No obstante, aunque el resultado agregado para la bolsa global es bueno, durante el periodo hemos podido observar una dispersión de resultados entre regiones muy elevado.

En el ámbito macroeconómico, los efectos colaterales de la guerra comercial comienzan a observarse en la ralentización de algunos indicadores adelantados de actividad y producción. Sin embargo, las lecturas que observamos siguen apuntando en la misma dirección y dando señales de expansión económica en prácticamente todas las regiones del globo. En el caso de Estados Unidos, los datos de la economía americana siguen siendo muy fuertes y han mostrado una resiliencia ante las dudas de las tensiones comerciales muy elevada. La economía americana creció un 4,2% en el segundo trimestre del año y los indicadores de confianza del consumidor siguen registrando nuevos máximos de la última década. En este escenario, el índice mundial de renta variable sumaba un 4,84% en moneda local durante el tercer trimestre y un 5,08% en euros, debido a un comportamiento prácticamente neutro de las divisas. Sin embargo, gran parte de esta subida viene explicada por el buen comportamiento de la bolsa americana, mientras que el resto de los mercados han tenido un comportamiento menos brillante.

A nivel sectorial, la dispersión de resultados entre sectores ha sido elevada. No obstante, se mantiene la tendencia que venimos observando desde hace varios meses donde los sectores "growth" siguen generando un mejor comportamiento relativo que los sectores "value". Así, con el cierre del trimestre en moneda local destacaban positivamente: Tecnología (8,08%), y Sanidad (+11,34%). Por el lado negativo, Materiales y Utilities se quedaron con un resultado muy plano.

En renta fija, el trimestre ha sido ligeramente negativo para la gran mayoría de categorías, donde tan sólo el crédito high yield ha conseguido terminar el trimestre ofreciendo rendimientos totales positivos. En Estados Unidos, la buena evolución de los datos macroeconómicos y el empleo siguen incrementando presión sobre las rentabilidades exigidas a los bonos de gobierno a más largo plazo. Además, la Reserva Federal decidió una nueva subida de los tipos de interés de 25 puntos básicos, tal y como estaba previsto, lo que sitúa los tipos de interés a corto plazo por encima del 2%. En Europa, el escenario ha sido muy similar al americano, aunque con algunas diferencias. Si bien el bono alemán a 10 años ha sufrido un ligero repunte en términos de TIR, el movimiento ha sido menos acusado y se mantiene en la zona del 0,50%. Donde sí hemos podido apreciar una volatilidad significativa ha sido en la deuda italiana, donde el bono a 10 años cerró el mes de septiembre ofreciendo una TIR del 3,40%.

En el apartado de materias primas, el trimestre nos ha dejado resultados distintos en función del activo elegido, una dinámica que llevamos observando durante todo el año. El precio del petróleo mantiene su camino de recuperación y supera de nuevo la zona de los 80 dólares por barril, beneficiándose de la fortaleza de la demanda y los problemas de algunos países productores como Venezuela o Irán. Por su parte, el oro continúa con su dinámica negativa y acumula ya 6 meses de caídas. Aunque los movimientos no están siendo acusados, este goteo de precios ha llevado al oro a perder la zona de los 1.200 dólares por onza y ya acumula una pérdida en el año del 9%.

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 pocos cambios en cartera. Por el lado de las salidas, se eliminan las posiciones ACS y SACYR. 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 -1,32% (-1,34% la clase I), muy superior a la obtenida por los índices bursátiles comparables (Ibex-35: -4,19%) y a la Letra del Tesoro a un año (-0,17%). La mayor rentabilidad durante el periodo la han aportado Acciona con un 10,07% y Prisa con un 20,50%. Las posiciones en cartera que han tenido un peor desempeño durante el trimestre han sido Metrovacesa, con una pérdida del -23,33% en el periodo y Sol Meliá con un -16,68%. El número de partícipes en la clase A ha mantenido en 276, y en la clase I ha aumentado de 1,889 a 2,055. El patrimonio en la clase A ha aumentado desde 35,36 a 36,46 y en la clase I aumento de 54,78 a 78,55 millones de euros. La comisión soportada por el fondo, clase A, en el periodo ha sido el 0,34% (0,34% clase I), 0,32% por gestión (0,31%), 0,03% por depósito (0,03%). El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido del 18,56% del patrimonio. La volatilidad del fondo en el periodo ha sido del 12,28%, superior a la de la Letra del Tesoro (0,24%) pero bastante en línea con la de los mercados bursátiles (Ibex 10,45%). 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.